



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANCÍ

INSTITUTE OF FINANCES

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY
NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF THE COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Iveta Pavlíčková

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.

BRNO 2021

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav financí
Studentka: **Iveta Pavlíčková**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Účetnictví a daně
Vedoucí práce: **doc. Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.**
Akademický rok: 2020/21

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce: Metody finanční analýzy
Analýza finanční situace podniku
Vlastní návrhy řešení a jejich přínosy
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Studentka provede hodnocení finanční situace zvoleného podniku na základě účetních závěrek minimálně za období let 2016 až 2019 s použitím odpovídajících metod finanční analýzy. Dosažené výsledky studentka srovná s vhodným benchmarkingovým partnerem ze stejného oboru podnikání. Na základě této analýzy navrhne opatření na zlepšení, včetně podmínek a harmonogramu realizace návrhu.

Základní literární prameny:

KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Aleš Čeněk, 2017. 328 s. ISBN 978-80-73-0-646-0.

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-74-0-194-9.

KNÁPKOVÁ, A. et al. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. 228 stran. ISBN 978-80-271-0563-2.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2015. 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

doc. Ing. Mgr. Karel Brychta, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce se zaměřuje na hodnocení finanční situace podniku Mironet.cz a.s. a návrhy na její zlepšení v období 2015-2019. Struktura práce je rozdělena do tří hlavních částí. První část je teoretická, která obsahuje definice pojmů z finanční analýzy. Druhá, analytická část, kde jsou přímo použity metody finančních ukazatelů, následné zjištění finanční situace daného podniku a okomentování jednotlivých hodnot. Poslední, třetí část, se zaměřuje na návrhy na zlepšení finanční situace.

Abstract

The bachelor thesis focuses on evaluation of the financial situation of the company Mironet.cz a.s. and proposals for its improvement in the period 2015-2019. The structure of this work is divided into three main parts. The first part is the theoretical one, which contains terms definitions from the financial analysis. The second one, analytical part, where the methods of financial indicators are used directly, the subsequent assessment of the financial situation of the given company and commenting of the individual values. The final third part focuses on proposals of the financial situation improvement.

Klíčová slova

finanční analýza, absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, bonitní a bankrotní modely, SWOT analýza

Key words

financial analysis, absolute ratios, differential indicators, financial ratios, bonit and bankruptcy models, SWOT analysis

Bibliografická citace

PAVLÍČKOVÁ, Iveta. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2021 [cit. 2021-05-10]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/135039>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav financí. Vedoucí práce Ondřej Žižlavský.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 16. května 2021

.....

podpis autora

Poděkování

Ráda bych tímto především poděkovala mému vedoucímu bakalářské práce, panu doc. Ing. Ondřeji Žižlavskému Ph.D., za rady, které mi dal, za odborné vedení a pomoc při vypracování bakalářské práce. Dále bych chtěla poděkovat společnosti Mironet.cz a.s. za poskytnuté informace potřebné ke zpracování této práce.

OBSAH

ÚVOD.....	10
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ	11
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	13
1.1 Finanční analýza.....	13
1.2 Metody finanční analýzy	13
1.2.1 Členění metod finanční analýzy	14
1.3 Analýza absolutních ukazatelů.....	14
1.3.1 Horizontální analýza	15
1.3.2 Vertikální analýza	15
1.4 Analýza rozdílových ukazatelů	16
1.4.1 Čistý pracovní kapitál	16
1.4.2 Čisté pohotové prostředky	17
1.4.3 Čistý peněžně pohledávkový fond.....	17
1.5 Analýza poměrových ukazatelů	18
1.5.1 Ukazatele likvidity	18
1.5.2 Ukazatele aktivity	20
1.5.3 Ukazatele rentability	22
1.5.4 Ukazatele zadluženosti	24
1.5.5 Provozní ukazatele	25
1.6 Analýza soustav ukazatelů	26
1.6.1 Bonitní modely	26
1.6.2 Bankrotní modely	27
1.7 SWOT analýza	29
2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU.....	30
2.1 Představení společnosti	30
2.1.1 Historie společnosti.....	31
2.1.2 Předmět činnosti	31
2.2 Konkurenční společnost	32
2.3 Analýza absolutních ukazatelů.....	33
2.3.1 Horizontální analýza rozvahy	33
2.3.2 Vertikální analýza rozvahy	36

2.3.3	Horizontální analýza VZZ	40
2.4	Analýza rozdílových ukazatelů	41
2.5	Analýza poměrových ukazatelů	42
2.5.1	Ukazatele likvidity	43
2.5.2	Ukazatele aktivity	44
2.5.3	Ukazatele rentability	45
2.5.4	Ukazatele zadluženosti	47
2.5.5	Provozní ukazatele	48
2.6	Analýza soustav ukazatelů	49
2.6.1	Bonitní modely	49
2.6.2	Bankrotní modely	51
2.7	SWOT analýza	54
2.8	Shrnutí výsledků finanční analýzy	56
3	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ A JEJICH PŘÍNOSY	59
3.1	Zlepšení marketingu a prodeje	59
3.1.1	Maskot podniku	60
3.1.2	Věrnostní karty	60
3.1.3	Dárkové poukazy	61
3.1.4	Sociální síť.....	63
3.2	Zvýšení ziskové marže	64
3.3	Peněžní prostředky	70
3.3.1	Řízení pohledávek.....	70
3.3.2	Doba obratu závazků	73
	ZÁVĚR	74
	BIBLIOGRAFIE.....	76
	SEZNAM VZORCŮ	78
	SEZNAM OBRÁZKŮ	80
	SEZNAM GRAFŮ	81
	SEZNAM TABULEK.....	82
	SEZNAM SCHÉMAT	84
	PŘÍLOHY	85

ÚVOD

Každý podnik v téměř každém odvětví čelí konkurenci, proto se musí zaměřit na plynulý a efektivní vývoj, který bude obsahovat co nejméně chybných rozhodnutí. Tento problém pomáhá vyřešit finanční analýza, která je používána pro zjištění aktuálního finančního zdraví podniku a pro odhalování chyb, kterých se subjekt dopustil, což je i hlavním cílem bakalářské práce. Budou definovány metody finanční analýzy, SWOT analýza, dále ukazatele, kterými se bude závěrečná práce zabývat a současně s tím i průběžné výpočty, z kterých budou vyvozeny nedostatky podniku, co bylo jejich příčinou a návrhy na možné zlepšení vývoje společnosti. Zdrojem dat jsou účetní výkazy (rozvaha, výkaz zisku a ztrát, cash flow a příloha), které podnik zpracovává ročně do své účetní závěrky.

Pro účely bakalářské práce byla vybrána společnost s názvem Mironet.cz a.s., která se zabývá prodejem elektroniky a různé výpočetní techniky od roku 1996. V posledním roce rozšířila svůj sortiment o domácí elektroniku, zahradní techniku, nářadí pro kutily a hračky. Elektronika je nedílnou součástí každého z nás a v dnešní době bychom už bez ní nedokázali žít. Od vstávání s budíkem, přes dívání se na televizi ve volných chvílích až po každodenní práci na notebooku, či stolním počítači. Mimo jiné, technika se posouvá stále kupředu včetně nových inovací a poptávka po produktech stoupá. Jedinou záchranou pro podnik zabývající se tímto druhem podnikání je mít dobrou strategii, která především bude reagovat na změny ať už politické, konkurenční nebo vývojové.

Jako konkurenční subjekt byla vybrána společnost CZC.cz s.r.o., která má stejné zaměření jako Mironet.cz a.s., ale má více poboček, větší sortiment, a především větší povědomí o značce v České republice. Z reklam, ať už v televizi, na internetu nebo v letácích je každému známější CZC.cz. Podíváme se tedy, zda propagace, počet poboček a obecná známost společnosti stačí k lepší finanční stabilitě a celkovému vývoji podniku.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Hlavním cílem této bakalářské práce je definování pojmů potřebných k finanční analýze prostřednictvím odborné literatury, dále zhodnocení a posouzení finanční situace společnosti Mironet.cz a.s. za roky 2015 až 2019. Hodnotit se bude na základě metod finanční analýzy, z kterých získáme potřebné informace o nedostatecích, které společnost postihuje. Zjištěné výsledky budou použity pro srovnání s vhodným benchmarkingovým partnerem, který působí ve stejném oboru podnikání. Na závěr budou navrženy opatření na zlepšení finanční situace podniku.

Metody finanční analýzy:

- analýza absolutních (stavových a tokových) ukazatelů,
- analýza rozdílových ukazatelů,
- analýza poměrových ukazatelů,
- analýza soustav ukazatelů.

Dílčí cíle bakalářské práce:

- definice teoretických pojmů finanční analýzy,
- představení analyzované společnosti i její konkurence (historie, popis apod.),
- získání zdrojů dat potřebných pro výpočty finanční analýzy,
- použití ukazatelů finanční analýzy, které byly popsány v teoretické části za roky 2015 až 2019 a následná interpretace výsledků a porovnání s benchmarkingovým partnerem (hodnocení finanční situace),
- návrh na zlepšení finanční situace, nalezení a zredukování slabých stránek, které by vedly k lepšímu vývoji v budoucích letech společnosti na základě výsledků z finanční analýzy.

Bakalářská práce je rozdělena do tří částí. V první části jsou definovány pojmy finanční analýzy, její obecná problematika a SWOT analýza. Pro správné a přesné vypracování FA jsou zapotřebí skutečné a pravdivé zdroje dat o analyzovaných společnostech. Tyto zdroje dat se nachází v účetních výkazech rozvahy, výkazu zisku a ztrát a přehledu o peněžních tocích (cash flow). Obě společnosti tyto výkazy pro roky 2015 až 2019 zveřejňují.

Druhá část je zaměřena na samotný analyzovaný podnik Mironet.cz a.s., kde jsou popsány základní informace o firmě, její historii atp. Dále je stručně představena i konkurenční společnost CZC.cz s.r.o. a jsou provedeny výpočty FA z teoretické části a následně porovnány výsledky obou podniků. Dále zde bude hlouběji prozkoumána SWOT analýza.

Poslední, třetí část, je určena pro návrhy na zlepšení finanční situace společnosti Mironet.cz a.s. na základě již dosažených výsledků.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V teoretické části jsou vymezeny důležité pojmy související s finanční analýzou. Tyto informace budou sloužit jako stěžejní podklady pro výpočet finančních ukazatelů, s nimiž se bude dále pracovat.

1.1 Finanční analýza

Finanční analýza se obecně používá pro komplexní zhodnocení finanční situace podniku. Díky získaným výsledkům dokáže podnik odhalit slabá místa, zda je schopen splácet své závazky, zda efektivně využívá svá aktiva a mnoho dalších důležitých informací.

Finanční analýza působí jako zpětná informace o tom, jak si doposud podnik vedl. Získané výsledky jako takové ovlivnit nejdou, ale mohou pomoci ovlivnit budoucí vývoj podniku. Získané výsledky neslouží jen pro účely společnosti, ale i pro uživatele, kteří nejsou součástí podniku, ale jsou s ním spjati finančně, hospodářsky, nebo jiným způsobem, například investoři, obchodní partneři, státní instituce a další.

Znalost manažerů finanční analýzy hraje velkou roli v budoucím vývoji. Manažeři se musí správně rozhodovat, aby podnik prosperoval, efektivně využíval své volné peněžní prostředky, a aby bylo dosaženo optimální finanční struktury (1, s. 17).

1.2 Metody finanční analýzy

Existuje celá řada metod pro hodnocení finanční situace v podniku. Musí se proto dbát na volbu správné metody, která nám co nejpřesněji sdělí potřebné informace. Zvolená metoda by měla brát ohled na:

- a) účelnost – musí odpovídat cíli,
- b) nákladnost – náklady by měly být přiměřené,
- c) spolehlivost – kvalitní využití všech dostupných dat (2, s. 97).

1.2.1 Členění metod finanční analýzy

- fundamentální finanční analýza – základní metodou je odborný odhad analytika, zaměřuje se na vyhodnocení kvalitativních údajů o podniku,
- technická finanční analýza – použití matematicko-statistických, matematických a dalších metod, zaměřuje se na kvantitativní i kvalitativní vyhodnocení výsledků, dělí se na metody vyšší finanční analýzy a metody elementární technické analýzy, kterými se práce bude dále zabývat (2, s. 99).

Elementární metody finanční analýzy

Metody, které jsou níže vypsány, jsou oblíbené díky své jednoduchosti. V průběhu několika let používání se postupem času standardizovaly a lze je označovat za „tradiční“. K základním metodám patří:

- analýza absolutních (stavových a tokových) ukazatelů,
- analýza rozdílových ukazatelů,
- analýza poměrových ukazatelů,
- analýza soustav ukazatelů.

Všechny základní metody jsou níže popsány a rozděleny. Mezi složitější způsoby postupu pro finanční analýzu patří matematicko-statistické metody. S těmito metodami se ale v této práci nesetkáme (1, s. 65).

1.3 Analýza absolutních ukazatelů

U analýzy absolutních neboli stavových ukazatelů se vychází z dat účetních výkazů, které se porovnávají za daný účetní rok s rokem minulým. Pro přesnější interpretaci a menší nepřesnosti je zapotřebí tvořit delší časové řady (2, s. 100). Podle účelnosti, zda vyjadřuje ukazatel stav majetku nebo kapitálu, nebo hovoří o údajích peněžního toku, se člení absolutní ukazatele na veličiny **stavové** a veličiny **tokové**. Stavové veličiny jsou popsány v rozvaze, kde je k určitému datu uvedena hodnota majetku a kapitálu. Veličiny tokové jsou zobrazeny ve výkazu zisku a ztrát, jakož i ve výkazu cash flow (například, jaké náklady za opravy postihují podnik) (3, s. 79).

Členění absolutních ukazatelů:

- a) horizontální analýza,
- b) vertikální analýza.

Sleduje jak změny procentní (relativní), změny absolutní, tak i strukturu aktiv, respektive pasiv, či výkazu zisku a ztrát. Obě metody se považují za základní bod finanční analýzy (2, s. 100).

1.3.1 Horizontální analýza

U horizontální analýzy se sleduje změna v absolutních hodnotách i v procentním vyjádření v časové posloupnosti. Úkony se provádí po řádcích – horizontálně, od tohoto jevu se odvíjí i název analýzy (1, s. 71). Aby se dosáhlo nejpřesnějších výsledků, je zapotřebí brát data minimálně za 5 až 10 let (2, s. 100).

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

Vzorec č. 1: Absolutní změna

(Zdroj: 1, s. 71)

$$\text{Relativní změna} = \frac{(\text{absolutní změna} * 100)}{\text{ukazatel}_{t-1}}$$

Vzorec č. 2: Relativní změna

(Zdroj: 1, s. 71)

1.3.2 Vertikální analýza

Pomocí vertikální analýzy se zjišťuje struktura absolutních ukazatelů v procentech (procentní podíl k jedné zvolené základně). Nevýhoda oproti horizontální analýze je nepřesnost zjištění příčiny změny ve struktuře. Díky této technice se dají lépe porovnat společnosti různých velikostí ve stejném oboru podnikání a také položky účetních výkazů mezi jednotlivými obdobími (4, s. 46).

1.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Pro lepší posouzení finančního zdraví je dobré si vypočítat i některé rozdílové ukazatele, které jsou označovány jako fondy finančních prostředků, tedy rozdíly mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a souhrnem určitých položek krátkodobých pasiv. Ukazatele jsou zaměřeny především na likviditu podniku. (2, s. 106). K nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům patří:



Schéma č. 1: Nejvýznamnější rozdílové ukazatele

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 2, s. 106)

1.4.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál (ČPK) je nejpoužívanější rozdílový ukazatel (5, s. 97). Představuje určitý volný finanční fond, který lze použít pro zajištění provozu. Jsou dva druhy výpočtu. Jedním je manažerský přístup, druhým je investorský přístup. U obou způsobů by mělo docházet k dosažení kladných hodnot kvůli jistotě finančního zázemí (nepravděpodobné problémy s likviditou) (2, s. 106-107).

Manažerský přístup nám odpovídá na otázku, s jak velkou částí peněžních prostředků by podnik byl nucen pokračovat v činnosti, pokud by musel splatit všechny své krátkodobé závazky (2, s. 106).

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Vzorec č. 3: ČPK manažerský přístup

(Zdroj: 2, s. 106)

Investorský přístup představuje hodnotu dlouhodobého kapitálu, který se může použít k úhradě oběžných aktiv (2, s. 106).

$$\text{ČPK} = \text{dlouhodobá pasiva} - \text{dlouhodobý majetek}$$

Vzorec č. 4: ČPK investorský přístup

(Zdroj: 2, s. 106)

1.4.2 Čisté pohotové prostředky

Dalším rozdílovým ukazatelem jsou čisté pohotové prostředky (ČPP), které vypovídají o okamžité likviditě splatných krátkodobých závazků, protože nezahrnují méně likvidní nebo dlouhodobě neaktivní položky. Jedná se o nejvyšší stupeň likvidity (1, s. 86).

$$\text{ČPP} = \text{pohotové finanční prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Vzorec č. 5: Čisté pohotové prostředky

(Zdroj: 2, s. 109)

Existují dva způsoby rozlišení pohotových finančních prostředků (PFP). Jedním je přísnější, kde se berou v potaz pouze peníze v hotovosti a peníze na běžných účtech, druhým je benevolentnější PFP, kde se mimo už zmiňované položky zachycují i šeky, směnky, krátkodobé cenné papíry, vklady a zůstatky neúčelových úvěrů (6).

1.4.3 Čistý peněžně pohledávkový fond

Tento ukazatel (ČPPF) upravuje čistý pracovní kapitál tím, že se snaží odstranit některé nedostatky, co se týče likvidnosti. Při výpočtu se odečtou krátkodobé závazky od krátkodobých pohledávek (včetně pohotových peněžních prostředků). Jedná se tedy o střední cestu mezi ČPK a ČPP (2, s. 108).

$$\text{ČPPF} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobé závazky}$$

Vzorec č. 6: Čistý peněžně pohledávkový fond

(Zdroj: 2, s. 108)

1.5 Analýza poměrových ukazatelů

Nejčastěji používaným rozborovým postupem jsou poměrové ukazatele. Hlavním důvodem je obsah potřebných dat ve veřejně dostupných informacích, ke kterým má přístup interní i externí uživatel. „*Poměrový ukazatel se vypočítá jako poměr jedné nebo několika účetních položek základních účetních výkazů k jiné položce nebo jejich skupině*“ (2, s. 115).

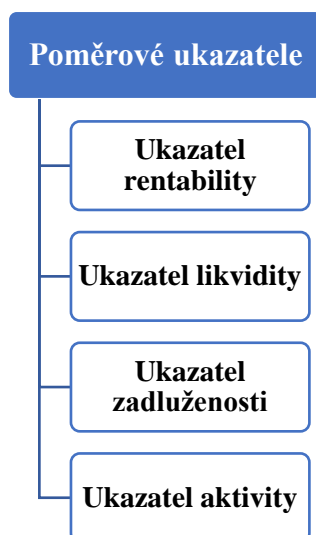


Schéma č. 2: Nejčastější poměrové ukazatele

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 2, s. 116)

1.5.1 Ukazatele likvidity

Nejdůležitějším pojmem z oblasti poměrových ukazatelů je likvidita. Likvidita představuje schopnost podniku přeměnit majetek na peněžní hotovost, která se dá použít k úhradě závazků. S tímto faktem se pojí i pojem **solventnost**, což je schopnost hradit všechny své splatné závazky k určitému termínu na požadovaném místě. Pokud podnik trpí nízkou likviditou, může dojít k situaci, že nebude schopen využít příležitostí, které by vedly k zisku, nebo že nebude schopen hradit své závazky (bude hrozit bankrot) (4, s. 57).

$$\frac{\text{čím možno platit}}{\text{co nutno zaplatit}}$$

Vzorec č. 7: Obecný tvar likvidity

(Zdroj: 2, s. 117)

Zpravidla se používají tři základní ukazatele likvidity:

- a) okamžitá (peněžní) likvidita,
- b) pohotová likvidita,
- c) běžná likvidita (7, s. 232).

- **Okamžitá likvidita**

Do okamžité likvidity neboli likvidity 1. stupně se zahrnují pouze nejlikvidnější položky z rozvahy, tedy nejen peníze na běžném účtě a v pokladně, ale i volně obchodovatelné cenné papíry, šeky a další ekvivalenty hotovosti. Pro Českou republiku je doporučená hodnota okamžité likvidity v rozmezí od 0,2 do 0,6. Pokud se však společnost vychyluje od doporučené hodnoty, neznamená to hned finanční problémy, protože se často používají kontokorenty, účetní přetažky a podobně (4, s. 58).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 8: Okamžitá likvidita

(Zdroj: 7, s. 232)

- **Pohotová likvidita**

U pohotové likvidity, která je taktéž označována jako likvidita 2. stupně, je odečtena nejméně likvidní část, a to zásoby. Doporučená hodnota se pohybuje v rozpětí od 1 až 1,5, kde „1“ představuje vyrovnanost mezi krátkodobými pohledávkami a krátkodobými závazky. Podnik by tedy nemusel prodávat své zásoby, aby splatil závazky. Pokud je významně nižší pohotová likvidita oproti běžné, značí to vysoké množství zásob (2, s. 118).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 9: Pohotová likvidita

(Zdroj: 2, s. 118)

- **Běžná likvidita**

Běžná likvidita je také označována jako likvidita 3. stupně. Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí od 1,5 do 2,5 v závislosti na odvětví, kdy dovršení hodnoty 4 značí neefektivní řízení podniku (5, s. 133). Běžná likvidita poskytuje informaci o tom, zda by

byl podnik schopen splatit své závazky při prodeji všech oběžných aktiv. Hodnotu menší jak 1 považují banky za nepřijatelnou a váhají nad poskytnutím úvěru. Na druhou stranu vyšší hodnota tohoto ukazatele může poukazovat na obtížně vymahatelné pohledávky nebo nadměrné množství zásob, ikdyž tento fakt obecně značí pravděpodobnější platební schopnost podniku (2, s. 118).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 10: Běžná likvidita

(Zdroj: 5, s. 132)

1.5.2 Ukazatele aktivity

„Ukazatele aktivity měří schopnost společnosti využívat investované prostředky a měří vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv.“ (2, s. 131)

Intenzita využití složek aktiv se vyjadřuje ve formě:

- a) **doby obratu zásob** – tj. doba, po kterou jsou peníze vázány ve formě aktiv,
- b) **rychlosti obratu** – tj. počet obrátek za určitý časový interval, většinou rok (2, s. 131).

Mezi nejčastěji používané ukazatele aktivity jsou označovány:

- **Obrat celkových aktiv**

Obrat celkových aktiv patří k jednomu z hlavních ukazatelů efektivnosti. Měří celkové využití majetku. Kvůli odpisům je složitější hodnocení ukazatele, ale obecně se za doporučenou hodnotu považuje 1,5 a více. Čím větší je hodnota, tím lépe. Hodnotu ovlivňuje i odvětví, ve kterém se podnik nachází (8, s. 277).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec č. 11: Obrat celkových aktiv

(Zdroj: 8, s. 277)

- **Obrat stálých aktiv**

Používá se při měření efektivnosti využívání zařízení, strojů, budov a dalších stálých aktiv, ale také při rozhodování, zda pořídit nový investiční majetek. Je obtížné vymezit

doporučenou hodnotu tohoto ukazatele. Obecně se předpokládá prosperující hodnota kolem čísla 5,1 (8, s. 277).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

Vzorec č. 12: Obrat stálých aktiv

(Zdroj: 8, s. 277)

- **Doba obratu závazků**

Tento ukazatel udává, za jak dlouho dojde ke splacení závazků od jeho vzniku. Jak je níže popsáno, doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek. Z pohledu potenciálního věřitele by tato doba neměla být moc dlouhá, aby dodržovala obchodně úvěrovou politiku (4, s. 70).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky z obchodních vztahů} * 360}{\text{tržby}}$$

Vzorec č. 13: Doba obratu závazků

(Zdroj: 1, s. 109)

- **Doba obratu pohledávek**

Dalším ukazatelem je doba obratu pohledávek, která představuje dobu vázanosti majetku ve formě pohledávek v podniku neboli za jak dlouhou dobu jsou pohledávky splaceny svými dlužníky. Doporučená hodnota je běžná doba splatnosti faktur. Pokud však doba obratu pohledávek je větší než doba obratu závazků, svědčí to o neefektivnosti a podnik nemusí stihnout své závazky splatit včas kvůli nedostatku peněžních prostředků. Jednalo by se tedy o druhotnou platební neschopnost (4, s. 70).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky z obchodních vztahů} * 360}{\text{tržby}}$$

Vzorec č. 14: Doba obratu pohledávek

(Zdroj: 1, s. 108)

- **Obrat zásob**

„Obrat zásob udává, kolikrát je každá z položek zásob v průběhu roku prodána a znovu naskladněna.“ (3, s. 108). Nevýhodou u tohoto ukazatele je uvádění zásob v nákladových (pořizovacích) cenách, zatímco tržby odrážejí tržní hodnotu, proto ukazatel často

nadhodnocuje skutečnost. Doporučená hodnota závisí hlavně na odvětví a oborovém průměru, nebo případném porovnání s benchmarkingovým partnerem (6).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Vzorec č. 15: Obrat zásob

(Zdroj: 2, s. 132)

- **Doba obratu zásob**

Ukazatel označuje počet dnů, po které jsou oběžná aktiva vázána v podniku ve formě zásob do doby spotřeby nebo prodeje. Je vhodné si spočítat optimální velikost zásob a podle toho dále zvažovat následující kroky. Obecně platí pro podnik, že čím kratší je doba obratu zásob a větší obratovost zásob, tím je jeho finanční situace a ziskovost lepší (2, s. 132). V současné době je čím dál více běžné, že podniky přechází na dodávky, které zabezpečují materiálové potřeby jednou, nebo několikrát za den, místo občasného doplnění zásob do skladu (upouští od vlastního skladování materiálu). Tato metoda se nazývá JIT (just in time) a jde o dodávání materiálu přímo na výrobní linku, tudíž se náklady na provoz skladu výrazně sníží. Je vhodný zejména v oblasti zakázkové výroby. V opačném případě existují obory, které potřebují mít určitou zásobu na skladě, např. truhlářský průmysl vyrábějící ze dřeva (4, s. 70).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby} * 360}{\text{tržby}}$$

Vzorec č. 16: Doba obratu zásob

(Zdroj: 1, s. 108)

1.5.3 Ukazatele rentability

Rentabilita neboli výnosnost měří schopnost vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku pomocí investovaného kapitálu (9, s. 72). Poměruje zisk s jinými veličinami, které byly vynaloženy na vytvoření tohoto zisku (tento ukazatel nejvíce zajímá akcionáře a potenciální investory). Žádoucí je jeho maximalizace (10, s. 155).

Obecné definování zisku:

$$Rentabilita = \frac{\text{zisk (čistý, upravený)}}{\text{vložený kapitál}}$$

Vzorec č. 17: Definování zisku

(Zdroj: 9, s. 72)

Mezi nejpoužívanější ukazatele rentability se řadí:

- **Rentabilita aktiv (ROA)**

Patří mezi elementární ukazatele při měření efektivnosti a výkonnosti podniku. Ukazatel udává, kolik korun vynesla každá koruna kapitálu, která byla do společnosti investována. Z toho plyne, čím vyšší hodnota, tím pro podnik příznivější finanční situace a pro investory lepší investiční příležitost (8, s. 272).

$$ROA = \frac{\text{hosp. výsledek po zdanění}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec č. 18: Rentabilita aktiv

(Zdroj: 9, s. 73)

- **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

Tento ukazatel zajímá především akcionáře, jelikož měří efekt z investovaného kapitálu (ukazatel zhodnocení kapitálu). Hodnota by měla být větší než ukazatel rentability aktiv (8, s. 272).

$$ROE = \frac{\text{hosp. výsledek po zdanění}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec č. 19: Rentabilita vlastního kapitálu

(Zdroj: 5, s. 122)

- **Rentabilita investovaného kapitálu (ROI)**

Pomocí ROI se zjišťuje výnosnost dlouhodobého kapitálu vloženého do majetku nezávisle na zdroji financování. ROI nebere v úvahu daň ani úroky, a proto je dobré srovnání různě zdaněných a zadlužených podniků. Obecně se bere hodnota 0,12 až 0,15 za dobré hodnocení, ROI nad 0,15 velmi dobré (6).

$$ROI = \frac{\text{hosp. výsledek před zdaněním}}{\text{celkový kapitál}}$$

Vzorec č. 20: Rentabilita investovaného kapitálu

(Zdroj: 6)

- **Rentabilita tržeb (ROS)**

Rentabilita tržeb poměřuje čistý zisk s celkovými tržbami. Výsledek nám odpovídá na otázku, kolik korun zisku přinesla jedna koruna tržeb (2, s. 125).

$$ROS = \frac{\text{hosp. výsledek po zdanění}}{\text{tržby}}$$

Vzorec č. 21: Rentabilita tržeb

(Zdroj: 10, s. 156)

1.5.4 Ukazatele zadluženosti

Podniky jsou financovány jak z vlastních, tak cizích zdrojů. Pomocí ukazatelů zadluženosti se zjistí výše rizik při aktuální struktuře pasiv. Struktura zdrojů pomáhá zvýšit své zisky prostřednictvím využití vlastního kapitálu, nebo naopak i cizího kapitálu. Podnik by měl proto usilovat o optimální finanční strukturu, tedy mít co nejvhodnější poměr cizího a vlastního kapitálu (1, s. 87).

- **Celková zadluženost**

Vyjadřuje, z kolika procent jsou celková aktiva financována cizím kapitálem. Věřitelé u tohoto ukazatele požadují nižší míru (tzv. ukazatel věřitelského rizika) (2, s. 127).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec č. 22: Celková zadluženost

(Zdroj: 2, s. 127)

- **Koeficient samofinancování**

Vyjadřuje nezávislost firmy. Výsledkem je finanční struktura podniku (podíl vlastních zdrojů na celkových pasivech neboli do jaké míry jsou aktiva financovány vlastním kapitálem) (11).

$$Koeficient\ samofinancování = \frac{vlastní\ kapitál}{celková\ aktiva}$$

Vzorec č. 23: Koeficient samofinancování

(Zdroj: 11)

- **Doba splácení dluhů**

Výsledkem tohoto ukazatele je doba (počet let), po které by měl podnik splatit všechny své dluhy pomocí provozního cash flow. Vhodné je mít klesající vývoj tohoto ukazatele (1, s. 90).

$$Doba\ splácení\ dluhů = \frac{cizí\ zdroje - rezervy}{provozní\ cash\ flow}$$

Vzorec č. 24: Doba splácení dluhů

(Zdroj: 1, s. 90)

- **Úrokové krytí**

Úrokové krytí udává, kolikrát je podnik schopen splatit nákladové úroky svým ziskem vytvořeným za jedno období. Stanovená doporučená hodnota není, ale obecně platí, že čím vyšší hodnota ukazatele, tím je finanční stabilita pevnější (za finanční stabilitu se považuje hodnota 3 a více, pokud by vyšla hodnota 1, znamenalo by to, že podnik vydělá pouze na splacení nákladových úroků) (2, s. 129).

$$Úrokové\ krytí = \frac{hosp.\ výsledek\ před\ zdaněním}{nákladové\ úroky}$$

Vzorec č. 25: Úrokové krytí

(Zdroj: 10, s. 160)

1.5.5 Provozní ukazatele

Provozní neboli výrobní ukazatele hodnotí základní aktivity podniku. Pracuje s tokovými veličinami (především s náklady). Pro podnik je velmi důležité řídit a kontrolovat své náklady. Díky tomuto řízení se dá zvýšit efektivnost a hospodárnost podniku (2, s. 134).

Často používanými ukazateli jsou:

- **Nákladovost výnosů (tržeb)**

Výsledkem ukazatele je zatížení výnosů podniku celkovými náklady. Doporučuje se klesající vývoj v čase (2, s. 135).

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy}}$$

Vzorec č. 26: Nákladovost výnosů

(Zdroj: 2, s. 135)

- **Vázanost zásob na výnosy**

Tato hodnota představuje vázanost zásob na 1 Kč výnosu, obecně by měla být hodnota co nejnižší (12).

$$\text{Vázanost zásob na výnosy} = \frac{\text{zásoby}}{\text{výnosy}}$$

Vzorec č. 27: Vázanost zásob na výnosy

(Zdroj: 12, s. 71)

1.6 Analýza soustav ukazatelů

Výše uvedené ukazatele nemají přesnou schopnost finančního hodnocení podniku. Z toho důvodu vznikly soustavy ukazatelů, které diagnostiku situace v podniku přiblíží prostřednictvím jednoho čísla (2, s. 110). Rozlišují se na:

- soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů – pyramidové soustavy,
- účelové výběry ukazatelů – bonitní a bankrotní modely (4, s. 78).

1.6.1 Bonitní modely

Model je založen na bodovém hodnocení, který diagnostikuje finanční zdraví podniku a umožňuje srovnání s jinými podniky ve stejném oboru podnikání. Pro tuto bakalářskou práci bude proveden indikátor bonity (4, s. 79).

- **Indikátor bonity**

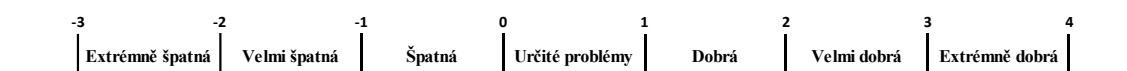
Model používaný převážně v německy mluvících zemích, který pracuje s šesti vybranými ukazateli (8, s. 284).

$$IB = 1,5 * X_1 + 0,08 * X_2 + 10 * X_3 + 5 * X_4 + 0,3 * X_5 + 0,1 * X_6$$

Vzorec č. 28: Indikátor bonity

(Zdroj: 8, s. 284)

Čím větší hodnotu IB podnik dosáhne, tím je finančně stabilnější. Hodnocení je podle následující stupnice, kde hraniční bod je na hodnotě 1 (8, s. 285):



Obrázek č. 1: Stupnice indikátoru bonity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 8, s. 285)

Ukazatele, se kterými indikátor bonity pracuje:

X_1 = cash flow/cizí zdroje

X_2 = celková aktiva/cizí zdroje

X_3 = zisk před zdaněním/celková aktiva

X_4 = zisk před zdaněním/celkové výkony

X_5 = zásoby/celkové výkony

X_6 = celkové výkony/celková aktiva

1.6.2 Bankrotní modely

Bankrotní modely předpovídají, zda podniku v blízké době bude hrozit bankrot. Nejčastěji se jedná o problémy s likviditou, rentabilitou vloženého kapitálu a výší čistého pracovního kapitálu. Z bankrotních modelů bude představen Altmanův index finančního zdraví a IN05 (1, s. 132).

- **Altmanův index finančního zdraví (Z-Score)**

Altmanův index finančního zdraví neboli „Z-Score“ je jednou z mnoha možností, jak vyhodnotit finanční zdraví podniku. Hodnotí se pomocí jediného čísla, které je složeno

z pěti poměrových ukazatelů. Ke každému ukazateli je přiřazena určitá váha, z nichž rentabilita celkového kapitálu má váhu nejvyšší (4, s. 81). Altmanův index má tvar:

$$Z \text{ score} = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,42 * X_4 + 0,998 * X_5$$

Vzorec č. 29: Altmanův index finančního zdraví

(Zdroj: 12, s. 110)

Tento model se skládá z pěti ukazatelů:

X_1 = čistý pracovní kapitál/celková aktiva

X_2 = nerozdělený zisk minulých let/celková aktiva

X_3 = zisk před zdaněním/celková aktiva

X_4 = vlastní kapitál/cizí zdroje

X_5 = tržby/celková aktiva (12, s. 110)

Zhodnocení výsledků se provádí dle následujících hodnot:

$Z > 2,9$ Dobrá finanční situace

$1,2 < Z < 2,9$ „Šedá zóna“

$Z < 1,2$ Špatná finanční situace, hrozí bankrot (12, s. 110)

• **IN05**

Tento index má dlouhou historii, při které prošel několika změnami. Předcházející změna nesla název IN01. Model navrhli manželé Neumaierovi v roce 1995 (5, s. 233). Index došel až k této podobě:

$$IN05 = 0,13 * X_1 + 0,04 * X_2 + 3,97 * X_3 + 0,21 * X_4 + 0,09 * X_5$$

Vzorec č. 30: Index IN05

(Zdroj: 1, s. 134)

Index IN05 pracuje s následnými ukazateli:

X_1 = celková aktiva/cizí zdroje

X_2 = zisk před zdaněním/nákladové úroky

X_3 = zisk před zdaněním/celková aktiva

$X_4 = \text{výnosy/celková aktiva}$

$X_5 = \text{oběžná aktiva/krátkodobé závazky (1, s. 134)}$

Hodnocení finančního stavu dle výsledné hodnoty:

$IN05 > 1,6$ Dobrá finanční situace (podnik tvoří hodnotu)

$0,9 < IN05 < 1,6$ „Šedá zóna“

$IN05 < 0,9$ Špatná finanční situace (podnik netvoří hodnotu) (1, s. 134)

1.7 SWOT analýza

Univerzální technika pro zhodnocení vnitřních i vnějších faktorů podniku, která byla navržena ve 20. století, je v současné době velmi často používána (nejčastěji v rámci marketingu a strategického řízení) (13). Název analýzy se skládá z počátečních písmen anglických názvů jednotlivých faktorů:

- Strengths – silné stránky
- Weaknesses – slabé stránky
- Opportunities – příležitosti
- Threats – hrozby

Mezi vnitřní faktory podniku patří silné a slabé stránky, zatímco hrozby a příležitosti vznikají ve vnějším prostředí (7, s. 85).

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Tato kapitola se bude v první řadě zabývat základními informacemi o analyzované společnosti a konkurenci. Finanční ukazatele, které byly popsány v teoretické části bakalářské práce, budou podkladem pro následné výpočty, díky kterým se zhodnotí finanční situace za období 2015 až 2019 a bude provedeno srovnání s konkurenčním podnikem.

2.1 Představení společnosti

Obchodní firma:	Mironet.cz a.s.
Datum vzniku a zápisu:	19. listopadu 2007
Spisová značka:	B 12695 vedená u Městského soudu v Praze
Sídlo:	Praha 6 – Břevnov, Nad Kajetánkou 1478/26, PSČ 16900
Identifikační číslo:	28189647
Právní forma:	Akciová společnost
Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona Pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor bez poskytování jiných než základních služeb spojených s nájmem

Statutární orgány společnosti

Předseda a jednatel:	Robert Novotný
Člen dozorčí rady:	Horst Novotný Evženie Novotná
Základní kapitál:	2 000 000,- Kč



Obrázek č. 2: Logo společnosti Mironet.cz a.s.

(Zdroj: 14)

2.1.1 Historie společnosti

Podnik vznikl a byl zapsán 19. listopadu 2007, ačkoliv historie Mironet.cz a.s. sahá až do roku 1996. Jeho původní název byl „Corneillus corporation a.s.“, který byl později změněn na „Mironet.cz Logistic a.s.“ a změna na stávající „Mironet.cz a.s.“ byla provedena 6. dubna 2011. Nyní jediný člen představenstva jedná jménem celé společnosti (14).

2.1.2 Předmět činnosti

Mironet.cz a.s. se zabývá prodejem IT, mobilních telefonů, elektroniky a poskytováním servisních služeb k elektronickým zařízením prostřednictvím internetu, zásilkové služby nebo kamenného obchodu již řadu let. Za dobu své existence si vybudoval silnou pozici na trhu i díky vyhledávání nových značek a brandů a nyní je jedním z největších českých prodejců IT a elektroniky. V roce 2019 rozšířil svoji nabídku o další elektroniku, jakož domácí i zahradní, a dále například nářadí pro kutily a hračky. Nyní podnik vlastní 20 prodejen a 7300 výdejen umístěných po celé ČR (15).

Popis struktury prodejen z roku 2019 (14):

Mironet.cz a.s.

- centrála Praha 4
- prodejna Praha 8
- prodejna Brno
- prodejna Plzeň

Franšízy

- pobočka Hradec Králové
- pobočka Karlovy vary
- pobočka Kladno
- pobočka Rožnov pod Radhoštěm
- pobočka Mariánské Lázně
- pobočka Jablonec nad Nisou
- pobočka Kyjov
- pobočka Studénka
- pobočka Liberec
- pobočka Teplice
- pobočka Litomyšl
- pobočka Mladá Boleslav
- pobočka Uherské Hradiště

Schéma č. 3: Přehled prodejen a poboček 2019

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 15)

Mironet.cz a.s. má rámcovou smlouvu o franšizingu, díky které spolupracuje s přibližně 20 pobočkami umístěnými po celé České republice. Podnik plánuje svůj počet v budoucích letech navyšovat tak, aby byl schopný pokrýt poptávku i v dalších krajích po ČR a vyrovnat se více konkurenci (14).

2.2 Konkurenční společnost

Obchodní firma:	CZC.cz s.r.o.
Datum vzniku a zápisu:	26.03.1998
Spisová značka:	C 84212 vedená z Krajského soudu v Ostravě
Sídlo:	1. máje 3236/103, Moravská Ostrava, 703 00 Ostrava
Identifikační číslo:	25655701
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona Výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení Poskytování nebo zprostředkování spotřebitelského úvěru

Statutární orgány společnosti

Předseda a jednatel:	Jitka Dvořáková
Člen dozorčí rady:	Petr Tomášek Petr Mahdal Dušan Zábrodský
Základní kapitál:	4 000 000,- Kč



Obrázek č. 3: Logo CZC.cz s.r.o.

(Zdroj: 16)

Na trhu zaměřeném na prodej IT a celkově elektroniku je velké množství konkurence. Pro tuto bakalářskou práci byl vybrán podnik CZC.cz s.r.o., jehož vznik je datován do roku 1998. Nyní má v sortimentu přes 40 000 druhů elektroniky a je jedním z nejznámějších prodejců v ČR. Podnik spojuje mnoho dosažených úspěchů, jako jsou například ceny za nejlepší e-shop roku (2006 a 2007), v roce 2013 se stává e-shopem s největším počtem kamenných prodejen v ČR a tak dále (16).

2.3 Analýza absolutních ukazatelů

Stavové veličiny jsou zobrazeny v rozvaze a vyjadřují stav majetku a kapitálu, zatímco tokové veličiny jsou zobrazením toku určité veličiny v čase. V této kapitole budou znázorněny oba zmíněné ukazatele.

2.3.1 Horizontální analýza rozvahy

V horizontální analýze se projevuje procentuální i absolutní změna hodnot v čase za sledované období 2015 až 2019.

Horizontální analýza aktiv

Tabulka č. 1: Horizontální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 14)

Výkazová položka	2015/2016		2016/2017		2017/2018		2018/2019	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
AKTIVA CELKEM	-46 595	-19,96	2 086	1,12	-41 682	-22,06	27 225	18,49
Stálá aktiva	-97 644	-96,08	-1 041	-26,13	-859	-29,19	1 475	70,78
Dlouhodobý nehmotný majetek	-98 399	-100,00	0	x	0	x	860	x
Dlouhodobý hmotný majetek	755	23,38	-1 041	-26,13	-859	-29,19	615	29,51
Oběžná aktiva	51 049	38,73	3 127	1,71	-44 137	-23,73	28 524	20,11
Zásoby	30 877	36,63	-8 426	-7,32	-20 244	-18,97	25 378	29,34
Kr. pohledávky z obchodních vztahů	6 066	33,31	5 755	23,70	-4 320	-14,38	-1 583	-6,16
Stát - daňové pohledávky	484	37,37	-687	-38,62	-65	-5,95	149	14,51
Krátkodobé poskytnuté zálohy	-762	-25,49	8 084	363,00	11 556	112,07	-5 942	-27,17
Jiné kr. pohledávky	-669	-42,61	9 052	1 004,66	-7 428	-74,63	7 555	299,21
Peněžní prostředky v pokladně	-2 965	-53,60	975	37,98	-285	-8,05	170	5,22
Peněžní prostředky na účtech	18 018	100,56	-11 626	-32,35	-23 351	-96,06	2 798	291,76
Časové rozlišení aktiv	0	x	0	x	3 314	x	-2 774	-83,71
Příjmy příštích období	0	x	0	x	3 314	x	-2 774	-83,71

Z výše uvedené tabulky si lze povšimnout, že celková aktiva mají kolísavou tendenci, kdy největší pokles ve výši 22,06 % se objevil v roce 2018 a největší nárůst v roce 2019 ve výši 18,49 %. Stálá aktiva podniku Mironet.cz a.s. se skládají v roce 2015 a 2019 z dlouhodobého nehmotného majetku a výhradně dlouhodobého hmotného majetku po celou dobu sledování. Roku 2015 došlo k navýšení ocenitelných práv k užívání značky Mironet.cz stanovené hodnotou znaleckého posudku v ceně 98 399 tis. Kč, o stejnou hodnotu byl zaznamenán následující rok pokles stejné položky. Dlouhodobý hmotný majetek tvoří v podniku stěžejní část aktiv, jedná se především o hmotné movité věci a jejich soubory, ale dá se také pozorovat kolísání mezi hodnotami způsobené průběžným odepisováním a pořizováním nového majetku. Důležitou roli podniku hrají oběžná aktiva, na kterých stojí hlavní předmět podnikání. Podnik v položce zásoby disponuje pouze zbožím, které v průběhu let má kolísavý vývoj a tvoří stěžejní část oběžných aktiv. Mezi lety 2016 a 2017 podnik prodal část svých zásob, která zapříčinila růst pohledávek z obchodních vztahů o 5 755 tis. Kč. Velký rozdíl mezi hodnotami je v krátkodobých poskytnutých zálohách, které se mezi roky 2016 až 2018 zvedly o více než 450 %. Spojitost se zálohami mají závazky z obchodních vztahů, které v těchto letech vykazují rovněž zvýšení procentuální hodnoty, jak bude zjevné níže v horizontální analýze pasiv. Dlouhodobé pohledávky z obchodních vztahů podnik nevykazuje. Ve sledovaném období jsou zaznamenány pohyby peněžních prostředků v pokladně i na bankovních účtech. Změny jsou zapříčiněné úhradou pohledávek, převodem z pokladny na účet i opačným směrem a úhradou nákupu zboží nebo ostatních hmotných i nehmotných věcí. V roce 2018 příjmy příštích období vzrostly o 3 314 tis. Kč, jejichž částečnou úhradu lze pozorovat v peněžních prostředcích na účtech, které se roku 2019 zvýšily o 2 798 tis. Kč.

Horizontální analýza pasiv

Tabulka č. 2: Horizontální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 14)

Výkazová položka	2015/2016		2016/2017		2017/2018		2018/2019	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
PASIVA CELKEM	-46 595	-19,96	2 086	1,12	-41 682	-22,06	27 225	18,49
Vlastní kapitál	-97 452	-85,31	1 580	9,42	3 015	16,42	3 085	14,43
Základní kapitál	0	x	0	x	0	x	0	x
Ostatní kapitálové fondy	-98 399	-100,00	0	x	0	x	0	x
Nerozdělený zisk min. let	928	7,19	907	6,56	1 623	11,01	3 378	20,65
Výsledek hospodaření běžného úč. období	19	2,04	673	70,92	1 392	85,82	71	2,36
Cizí zdroje	51 354	43,26	-8 326	-4,90	-44 692	-27,63	24 139	20,62
Rezervy	0	x	0	x	0	x	2 500	x
Krátkodobé přijaté zálohy	1 416	637,84	1 023	62,45	76	2,86	238	8,70
Kr. závazky z obchodních vztahů	31 611	34,30	-14 225	-11,49	-35 168	-32,10	30 170	40,56
Krátkodobé finanční výpomoci	4 927	26,19	-5 020	-21,15	-43	-0,23	-38	-0,20
Kr. závazky ke společníkům	0	x	2 500	38,34	0	x	-2 500	-27,72
Závazky k zaměstnancům	85	13,71	-713	-101,13	8	-100,00	0	x
Stát - daňové závazky a dotace	1 641	2 051,25	1 299	75,48	-858	-28,41	2 794	129,23
Kr. dohadné účty pasivní	468	x	-468	-100,00	-539	x	-389	72,17
Jiné kr. závazky	11 206	3 973,76	7 278	63,35	-8 168	-43,53	-8 637	-81,50
Časové rozlišení pasiv	-497	-100,00	8 832	x	-5	-0,06	0	0,00
Výdaje příštích období	0	x	0	x	-5	x	0	0,00
Výnosy příštích období	-497	-100,00	8 832	x	0	0,00	0	0,00

Pasiva díky bilanční rovnosti jsou stejná jako aktiva a mají kolísavou tendenci. Vlastní kapitál od roku 2016 vykazuje stálý růst, a to zejména díky výsledkům hospodaření běžného účetního období, jejichž procentuální hodnoty jsou po celou dobu sledování kladné a v roce 2018 byl nárůst výsledku hospodaření o 85,82 %. V roce 2015 došlo ke 100% poklesu ostatních kapitálových fondů, což bylo zmíněno i v horizontální analýze aktiv, kde se jednalo o práva k užívání značky Mironet.cz a tím byl snížen vlastní kapitál podniku. Cizí zdroje mají opět charakteristiku kolísavého trendu, kdy nejvyšší růst o 51 354 tis. Kč nastal v roce 2016, kde největší podíl na tomto růstu měly krátkodobé závazky z obchodních vztahů, které se zvýšily o 31 611 tis. Kč. Krátkodobé přijaté zálohy rostou po celé sledované období, kdy mezi roky 2015 a 2016 byl jejich nárůst více než šestinásobný. Zásahu na tomto růstu mají pohledávky, které se v průběhu těchto let také

zvýšily. Závazky vůči zaměstnancům se dostaly na nulovou hodnotu z důvodu zapůjčení zaměstnanců na základě dohody s Mr. Cloud s.r.o. Společnost Mironet.cz a.s. tedy nemá žádné zaměstnance na pobočkách. Enormní nárůst hodnot dosahují od roku 2016 i položky jiných závazků a daňových závazků.

2.3.2 Vertikální analýza rozvahy

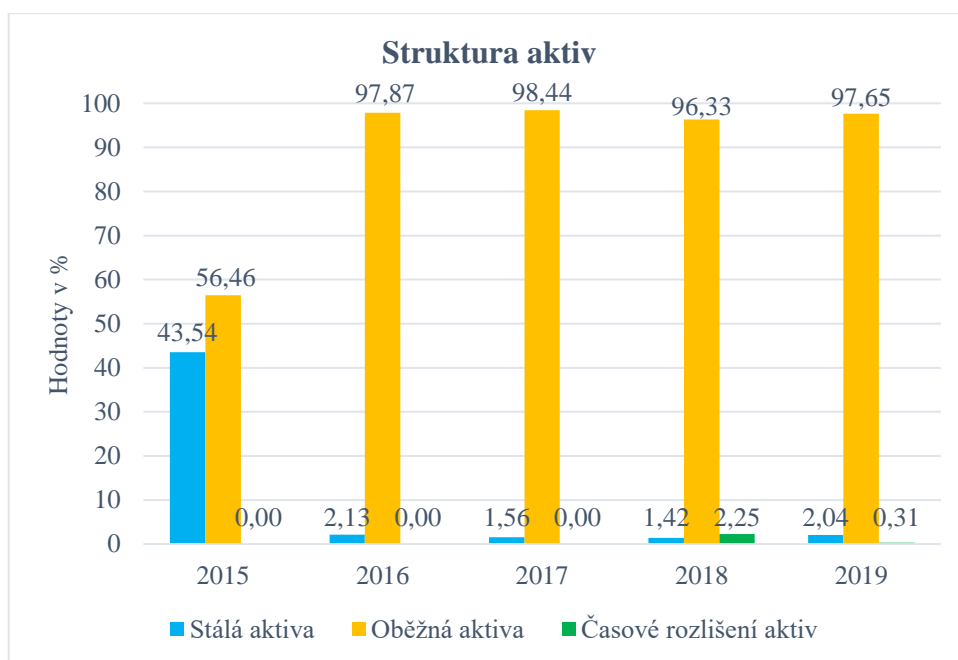
Vertikální analýza představuje procentuální vyjádření struktury položek aktiv a pasiv.

Vertikální analýza aktiv

Tabulka č. 3: Vertikální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 14)

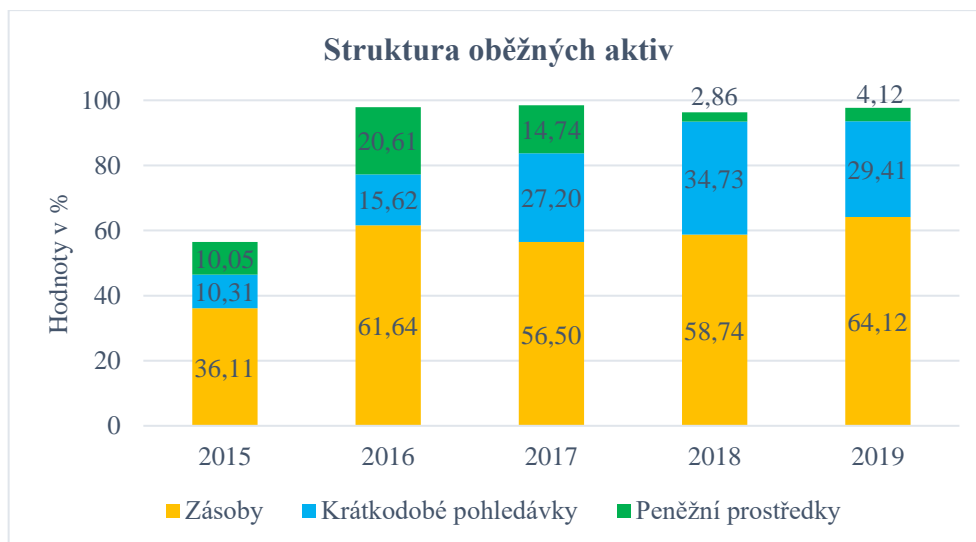
Výkazová položka (v %)	2015	2016	2017	2018	2019
AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Stálá aktiva	43,54	2,13	1,56	1,42	2,04
Dlouhodobý nehmotný majetek	42,15	0,00	0,00	0,00	0,49
Dlouhodobý hmotný majetek	1,38	2,13	1,56	1,42	1,55
Oběžná aktiva	56,46	97,87	98,44	96,33	97,65
Zásoby	36,11	61,64	56,50	58,74	64,12
Kr. pohledávky z obchodních vztahů	7,80	12,99	15,90	17,46	13,83
Stát - daňové pohledávky	0,55	0,95	0,58	0,70	0,67
Krátkodobé poskytnuté zálohy	1,28	1,19	5,46	14,85	9,13
Jiné kr. pohledávky	0,67	0,48	5,27	1,71	5,78
Peněžní prostředky v pokladně	2,37	1,37	1,87	2,21	1,96
Peněžní prostředky na účtech	7,68	19,23	12,87	0,65	2,15
Časové rozlišení aktiv	0,00	0,00	0,00	2,25	0,31
Příjmy příštích období	0,00	0,00	0,00	2,25	0,31



Graf č. 1: Struktura aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 14)

Z výše uvedené tabulky a grafu je očividné, že aktiva tvoří převážně oběžný majetek s výjimkou roku 2015, kdy podnik disponoval dlouhodobým nehmotným majetkem, přesněji ocenitelnými právy (právo používat značku Mironet.cz). Od roku 2016 podnik disponuje více jak 50 % zbožím z celkových aktiv, kvůli hlavnímu předmětu podnikání. Pohledávky z obchodních vztahů zaujímají druhé místo u oběžných aktiv. Tvoří v průběhu let od 7,8 % do 17,46 %. Peněžní prostředky na bankovních účtech a v pokladně mají klesající tendenci od roku 2016 a jejich výše v posledních letech 2018 a 2019 je velmi nízká. Časové rozlišení a stálá aktiva tvoří od roku 2016 zanedbatelnou část.



Graf č. 2: Struktura oběžných aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 14)

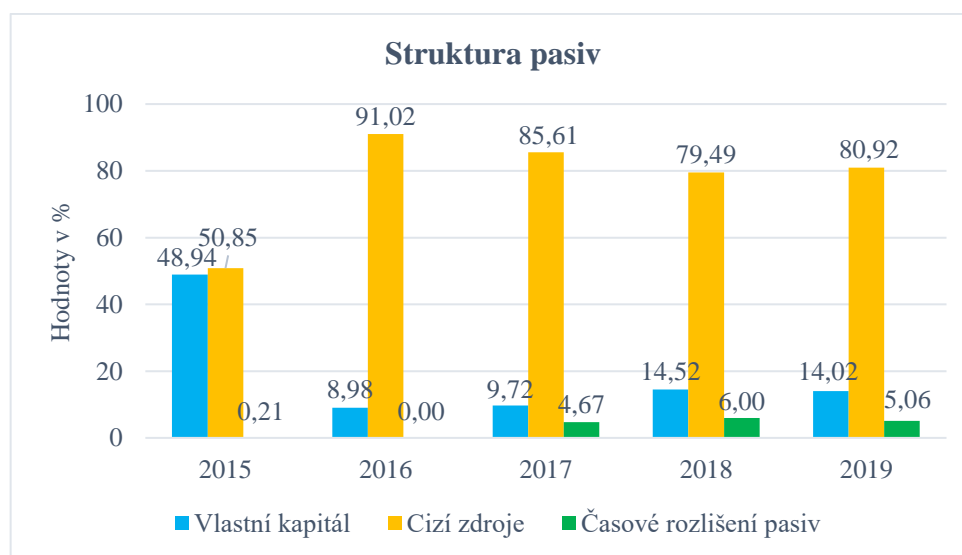
Disponováním velkého množství zásob pro podnik nemusí být zcela efektivní z důvodu držení kapitálu ve skladech (a s tím spojené další náklady), namísto investování do jiných investic. V tomto případě jsou zásoby nejpodstatnější položkou. Druhou nejvíce zastoupenou položkou jsou krátkodobé pohledávky, přesněji pohledávky z krátkodobých vztahů a v poslední řadě peněžní prostředky, jejichž podíl na oběžných aktivech každým rokem klesá kvůli splácení závazků.

Vertikální analýza pasiv

Tabulka č. 4: Vertikální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 14)

Výkazová položka (v %)	2015	2016	2017	2018	2019
PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	48,94	8,98	9,72	14,52	14,02
Základní kapitál	0,86	1,07	1,06	1,36	1,15
Ostatní kapitálové fondy	42,15	0,00	0,00	0,00	0,00
Nerozdělený zisk min. let	5,53	7,40	7,80	11,11	11,31
Výsledek hospodaření běžného úč. období	0,40	0,51	0,86	2,05	1,77
Cizí zdroje	50,85	91,02	85,61	79,49	80,92
Rezervy	0,00	0,00	0,00	0,00	1,43
Krátkodobé přijaté zálohy	0,10	0,88	1,41	1,86	1,71
Kr. závazky z obchodních vztahů	39,48	66,25	57,99	50,52	59,93
Krátkodobé finanční výpomoci	8,06	12,70	9,91	12,68	10,68
Kr. závazky ke společníkům	2,79	3,49	4,77	6,13	3,74
Závazky k zaměstnancům	0,27	0,38	0,00	0,00	0,00
Stát - daňové závazky a dotace	0,03	0,92	1,60	1,47	2,84
Kr. dohadné účty pasivní	0,00	0,25	0,00	-0,37	-0,53
Jiné kr. závazky	0,12	6,15	9,93	7,20	1,12
Časové rozlišení pasiv	0,21	0,00	4,67	6,00	5,06
Výdaje příštích období	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Výnosy příštích období	0,21	0,00	4,67	6,00	5,06



Graf č. 3: Struktura pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 14)

V roce 2015 díky kapitálovým fondům se vlastní i cizí kapitál přibližují 50 % pasiv. V roce 2016 způsobilo snížení kapitálových fondů enormní nárůst podílu cizích zdrojů oproti vlastním, od téže doby mají cizí zdroje klesající tendenci a začínají se vykazovat časová rozlišení, kdy nejvyšší nárůst byl zaznamenán roku 2018 ve výši 6 %. V cizích zdrojích jsou na prvním místě krátkodobé závazky z obchodních vztahů, které v roce 2016 dosahovaly nejvyšších hodnot 66,25 %. Dlouhodobé závazky se zde nevyskytují.

2.3.3 Horizontální analýza VZZ

Tabulka č. 5: Horizontální analýza VZZ

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 14)

Výkazová položka	2015/2016		2016/2017		2017/2018		2018/2019	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	-348	-1,46	1 736	7,39	1 655	6,56	-3 414	-12,70
Tržby za prodej zboží	51 805	5,27	67 401	6,51	-235 777	-21,39	267 197	30,84
Výkonová spotřeba	62 508	6,27	68 575	6,47	-233 328	-20,69	261 385	29,22
Osobní náklady	-1 940	-15,02	3 966	36,13	-4 298	-28,76	-4 499	-42,27
Úpravy hodnot v provozní oblasti	464	67,25	36	3,12	-64	-5,38	4	0,36
Ostatní provozní výnosy	10 536	160,15	5 342	31,21	-3 281	-14,61	-2 508	-13,08
Ostatní provozní náklady	-312	-45,95	2 602	708,99	-2 344	-78,95	2 679	428,64
Provozní výsledek hospodaření	1 273	49,94	-700	-18,32	2 631	84,27	1 706	29,65
Ostatní finanční výnosy	-1 155	-90,66	527	442,86	-327	-50,62	245	76,80
Ostatní finanční náklady	66	2,87	-1 013	-42,78	322	23,76	1 669	99,52
Finanční výsledek hospodaření	-1 190	-89,54	1 541	61,18	-881	-90,08	-1 649	-88,70
VH před zdaněním	15	1,16	841	64,54	1 750	81,62	56	1,44
Daň z příjmů	56	18,79	168	47,46	358	68,58	-15	-1,70
VH za účetní období	19	2,04	673	70,92	1 392	85,82	71	2,36
Čistý obrat za účetní období	60 837	6,00	75 006	6,97	-237 730	-20,66	261 518	28,65

Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb tvoří stěžejní částku a vykazují pouze malé kolísání, zatímco tržby za prodej zboží nabývají mnohem vyšších hodnot. Největší nárůst

nastal v roce 2019, kdy se částka zvedla o 267 197 tis. Kč čili 30,84 % a jediný pokles za sledované období byl zaznamenán v předcházejícím roce o 21,39 %. Osobní náklady netvoří velkou část celkových nákladů, jelikož jak již bylo zmíněno v horizontální analýze pasiv, Mironet.cz a.s. si zapůjčuje na základě smlouvy zaměstnance. Provozní výsledek hospodaření relativně dost kolísá, nicméně v průměrných hodnotách se drží v kladných číslech. Jeho nejvyšší růst byl zaznamenán v roce 2018 a to o 84,27 %. Ostatní finanční výnosy i náklady vykazují velké rozdíly mezi sledovanými obdobími, a to zejména kvůli kurzovým ziskům a ztrátám. Do ostatních finančních nákladů vstupují i položky typu bankovní poplatky, poplatky za platební karty, platební styk atd., které zvyšují jejich hodnotu. VH před zdaněním a daň z příjmu mají rostoucí trend, a to zejména díky provoznímu výsledku hospodaření. I přes nepříznivé podmínky na trhu si společnost udržuje kladnou hodnotu čistého zisku. Podnik nevlastní žádné finanční investiční instrumenty, které by generovaly výnos.

2.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů neboli finančních fondů vykazuje schopnost podniku dostát svým závazkům. V této kapitole budou provedeny výpočty, jejichž výsledky budou znázorněny v následující tabulce za stanovené období 2015 až 2019 a následně bude provedeno porovnání s benchmarkingovým partnerem.

Tabulka č. 6: Analýza rozdílových ukazatelů

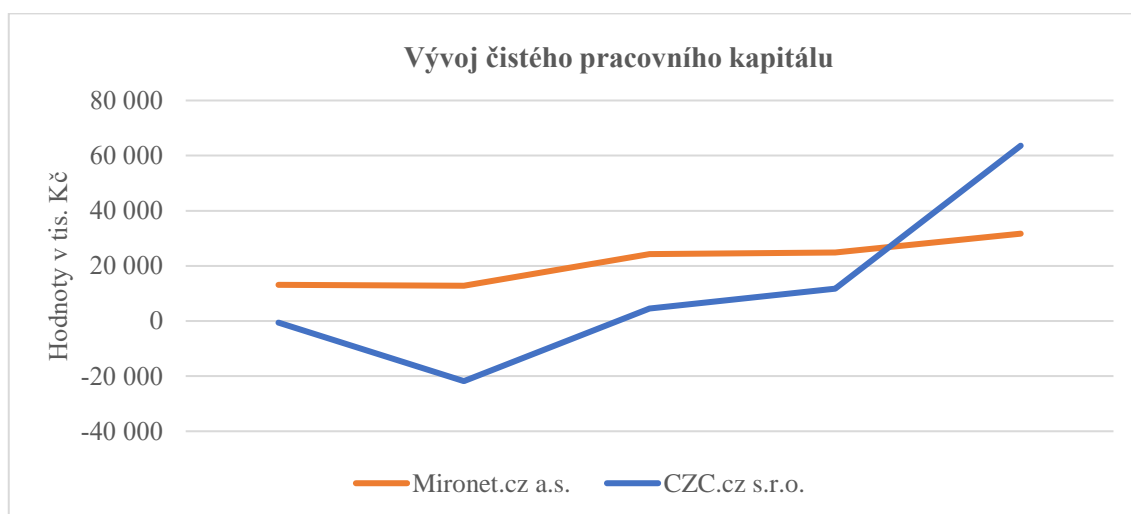
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 14, 16)

Mironet.cz a.s.					
Ukazatel (v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
Čistý pracovní kapitál	13 099	12 794	24 247	24 802	31 687
Čisté pohotové prostředky	-82 274	-117 731	-120 040	-98 319	-96 448
Čistý peněžně pohledávkový fond	-71 186	-102 368	-82 489	-61 690	-80 183
CZC.cz s.r.o.					
Ukazatel (v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
Čistý pracovní kapitál	-544	-21 816	4 557	11 740	63 607
Čisté pohotové prostředky	-336 181	-366 883	-430 626	-504 378	-641 029
Čistý peněžně pohledávkový fond	-206 312	-270 900	-307 183	-370 110	-438 683

Pro výpočet čistého pracovního kapitálu byl použit pro přehlednější výsledky manažerský způsob (viz. teoretická část závěrečné práce). Oba podniky dosahují kladných hodnot

ČPK téměř ve všech sledovaných obdobích, což naznačuje dobrou platební schopnost a vede k možnosti vytvoření rezerv pro zajištění provozu a pro případné úhrady svých závazků z obchodních vztahů či jiných závazků. Hodnota ČPK ve sledovaném období roste u obou společností. V roce 2015 a 2016 konkurenční podnik disponoval větší mírou krátkodobých závazků oproti následujícím rokům, a to zapříčinilo zápornou hodnotu. Mironet.cz a.s. disponuje pomalým lineárním růstem tohoto ukazatele. Rostoucí trend je způsoben přírůstkem zásob a pohledávek z obchodních vztahů oproti závazkům. Konkrétně v roce 2017 oběžná aktiva vzrostla o 3 127 tis. Kč, zatímco závazky vykazovaly pokles o 8 326 tis. Kč. U CZC.cz s.r.o., ačkoliv byly hodnoty na začátku období v mínusu, v dalších letech ČPK rapidně stoupá a v roce 2019 má větší hodnotu této položky než hlavní analyzovaný podnik.

Hodnoty ČPP a ČPPF se v porovnání s konkurenční společností výrazně neliší, CZC.cz s.r.o. vykazuje stálý pokles obou hodnot, ovšem u Mironet.cz a.s. je tento pokles nižší, kdy i v roce 2018 došlo oproti CZC.cz s.r.o. k navýšení díky výraznému poklesu závazků o 44 692 tis. Kč.



Graf č. 4: Vývoj čistého pracovního kapitálu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 14, 16)

2.5 Analýza poměrových ukazatelů

Následující kapitola se zaměřuje na poměrové ukazatele, přesněji ukazatele rentability, aktivity, likvidity, zadluženosti a provozní ukazatele. Výsledky budou porovnány s benchmarkingovým partnerem.

2.5.1 Ukazatele likvidity

Tabulka č. 7: Ukazatele likvidity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 14, 16)

Mironet.cz a.s.					
Ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019
Okamžitá likvidita	0,20	0,23	0,17	0,04	0,05
Pohotová likvidita	0,40	0,40	0,49	0,47	0,42
Běžná likvidita	1,11	1,08	1,15	1,21	1,23
CZC.cz s.r.o.					
Ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019
Okamžitá likvidita	0,30	0,10	0,06	0,09	0,09
Pohotová likvidita	0,57	0,33	0,33	0,33	0,38
Běžná likvidita	1,00	0,95	1,01	1,02	1,09

Okamžitá likvidita zahrnuje pouze nejlikvidnější položky aktiv. Doporučená hodnota je v rozmezí od 0,2 do 0,6. Mironet.cz a.s. splňoval hranici doporučených hodnot v roce 2015 a 2016, následující roky se peněžní prostředky pro případné splacení splatných závazků snížily a současně s ní i hodnota okamžité likvidity. Pokles byl způsoben splacením závazků z obchodních vztahů, které se následující roky výrazně snížily.

U pohotové likvidity je odečtena hodnota zásob čili nejméně likvidní část. Její doporučená hodnota se vymezuje od 1 do 1,5. Hodnoty se pohybují kolem 0,4 až 0,49, tudíž by podnik musel prodat část svých zásob, aby splatil své závazky. Jak již bylo zmíněno ve vertikální analýze aktiv, podnik nedisponuje velkým množstvím pohledávek ani peněžních prostředků, proto není splněna doporučená hodnota pohotové likvidity ani v jednom období.

Běžná likvidita preferuje hodnoty od 1,5 do 2,5 v závislosti na odvětví. Podává informaci o tom, zda by podnik byl schopen dostát svým závazkům v případě prodeje všech zásob. Do tohoto rozmezí nespádá ani jeden rok ze sledovaného období, nejbližší k této hranici měl rok 2019, kdy likvidita dosahovala hodnoty 1,23 díky zvýšení zásob a peněžních prostředků oproti předcházejícímu roku. Tento fakt znamená, že by podnik dokázal splatit své závazky pomocí oběžných aktiv, ale finanční rezerva by nebyla optimální. Podnik má velké množství závazků, které dokáže splatit výhradně díky zásobám. Množství peněžních prostředků a pohledávek by nebyla dostačující.

2.5.2 Ukazatele aktivity

Tabulka č. 8: Ukazatele aktivity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 14, 16)

Mironet.cz a.s.					
Ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019
Obrat celkových aktiv	4,31	5,66	5,97	6,07	6,63
Obrat stálých aktiv	9,91	265,65	383,11	428,68	325,13
Doba obratu závazků	0,12	0,16	0,14	0,13	0,12
Doba obratu pohledávek	0,02	0,03	0,05	0,06	0,04
Obrat zásob	11,95	9,19	10,56	10,33	10,34
Doba obratu zásob	0,08	0,11	0,09	0,10	0,10
CZC.cz s.r.o.					
Ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019
Obrat celkových aktiv	5,43	8,98	6,88	6,27	5,20
Obrat stálých aktiv	61,52	70,29	50,95	51,62	41,34
Doba obratu závazků	0,14	0,10	0,13	0,14	0,15
Doba obratu pohledávek	0,05	0,02	0,03	0,03	0,05
Obrat zásob	13,90	15,89	11,82	10,62	9,14
Doba obratu zásob	0,07	0,06	0,08	0,09	0,11

U obratu celkových aktiv se doporučuje hodnota 1,5 a více. Měří celkové využití majetku, a čím je hodnota větší, tím lépe pro podnik. Podnik splňuje doporučení v každém roce a jejich hodnoty mají rostoucí tendenci díky poměru tržeb a celkovým aktivům. Největšího obratu dosahoval poslední rok 2019 při výši 6,63.

U obratu stálých aktiv také platí, že se doporučuje co nejvyšší hodnota, nejlépe větší jak 5,1. Ve sledovaném období se vyskytují velké rozdíly, a to zejména kvůli ocenitelným právům, které podnik vlastnil v roce 2015, kdy obrat dosahoval hodnoty 9,91, zatímco maxima 428,68 nabyl v roce 2018.

Doba obratu závazků a doba obratu pohledávek spolu úzce souvisí. Je vhodné mít dobu obratu pohledávek nižší, než je doba obratu závazků, aby podnik mohl peněžní prostředky z pohledávek dále investovat, nebo splatit případné závazky. Hodnoty ve sledovaném období jsou téměř neměnné i u konkurenčního podniku. Odběratelé své závazky plní během 2 až 6 dnů, což vypovídá o dobře vymahatelných pohledávkách a o zákaznících v dobré finanční situaci, pokud se vezme v potaz běžná 30denní lhůta. Doba obratu

závazků vykazuje taktéž nízké hodnoty, kolem 12 až 16 dnů, tudíž riziko zhoršení vztahu s dodavateli kvůli neplnění svých závazků je v tomto případě vyloučeno.

Doba obratu zásob udává, že zásoby jsou vázané v podniku průměrně 0,1 dnů do doby, než jsou prodány nebo spotřebovány. Žádoucí jsou nižší hodnoty kvůli nákladům spojené se skladováním, což podnik splňuje díky vysokým tržbám.

Posledním ukazatelem aktivity je obrat zásob, jehož hodnoty by měly mít růstovou tendenci. Ve sledovaném období se podnik nachází mezi hodnotami 9,19 až 11,95, což znamená, že podnik je schopen 9,19 až 11,95krát každou položku zásob v průběhu roku prodat a znovu naskladnit. Od roku 2015 do roku 2019 nevykazovaly zásoby ani tržby velký meziroční rozdíl, proto jsou hodnoty téměř neměnné.

Hodnoty ukazatelů aktivit jsou opět podobné s porovnáním s CZC.cz s.r.o., kromě již zmiňovaného obratu stálých aktiv a obratu zásob, kdy vykazoval konkurenční podnik v roce 2015 a 2016 větší hodnoty.

2.5.3 Ukazatele rentability

Tato kapitola se zaměřuje na ukazatele rentability, které jsou důležité zejména pro potenciální investory, akcionáře a vlastníky podniku. Výpočty jsou tvořeny poměrem zisku a jiných veličin.

Tabulka č. 9: Ukazatele rentability

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 14, 16)

Mironet.cz a.s.					
Ukazatel (v %)	2015	2016	2017	2018	2019
Rentabilita aktiv	0,40	0,51	0,86	2,05	1,77
Rentabilita vlastního kapitálu	0,81	5,66	8,84	14,10	12,61
Rentabilita investovaného kapitálu	0,53	0,70	1,13	2,64	2,26
Rentabilita tržeb	0,09	0,09	0,14	0,34	0,27
CZC.cz s.r.o.					
Ukazatel (v %)	2015	2016	2017	2018	2019
Rentabilita aktiv	0,01	-0,04	0,00	-0,06	-0,02
Rentabilita vlastního kapitálu	0,10	-1,01	0,00	-0,56	-0,11
Rentabilita investovaného kapitálu	0,01	-0,04	0,00	-0,06	-0,04
Rentabilita tržeb	0,00	0,00	0,00	-0,01	0,00

Rentabilita aktiv (ROA) obecně pomáhá zjistit, zda podnik efektivně využívá svá aktiva. Nejvyšší hodnoty 2,05 % je dosahováno v roce 2018, kdy došlo k velkému poklesu aktiv, přesněji zboží o 20 244 tis. Kč., a mírnému nárůstu hospodářského výsledku. V poměru tento rok vykazoval nejvyšší hodnoty za sledované období. Jelikož CZC.cz s.r.o. dosahuje kromě roku 2015 a 2017 záporných hodnot výsledku hospodaření, ukazatel ROA je také v záporných hodnotách.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) udává informaci o výnosnosti vlastního kapitálu vloženého do podniku. U analyzované společnosti byl začátkem sledovaného období ukazatel ROE na nízké hodnotě, přesněji 0,81 %, avšak v průběhu následujících let došlo k výraznému zvýšení, a to zejména díky snížení vlastního kapitálu o 97 452 tis. Kč. Ukazatel v roce 2018 dosahuje hodnoty 14,10 % a dá se říci, že ROE jsou v procentuální výši poměrně vysoké. Ukazatel ROE by měl být vyšší než ukazatel aktiv (ROA), což se v tomto případě potvrzuje. Konkurenční podnik opět kvůli zápornému hospodářskému výsledku dosahuje záporných hodnot tohoto ukazatele.

Rentabilita investovaného kapitálu (ROI) pro své výpočty používá hospodářský výsledek před zdaněním namísto hospodářského výsledku po zdanění, jak to je například u rentability aktiv. Tudíž hodnoty, jak si lze povšimnout, jsou mírně vyšší, a měří výnosnost vlastního kapitálu a cizích zdrojů vložených do daného podniku. Nejvyšší dosahovaná hodnota 2,64 % byla zaznamenána v roce 2018 především díky snížení celkových aktiv a mírnému nárůstu hospodářského výsledku.

Rentabilita tržeb (ROS) je posledním ukazatelem rentability v této části závěrečné práce, kde se poměruje čistý zisk s celkovými tržbami. Oproti konkurenčnímu podniku se Mironet.cz a.s. nachází v kladných číslech, avšak zisková marže není nijak razantní, jelikož odvětví disponuje velkým množstvím konkurence, která vyvíjí tlak na chod podniku. Mironet.cz a.s. dosahuje nízkých ziskových marží v rozmezí od 0,09 až 0,34 % na produkt, avšak s růstovou tendencí.



Graf č. 5: Vývoj ziskové marže

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 14)

V porovnání s konkurenčním podnikem se dá říci, že Mironet.cz a.s. disponuje lepšími výsledky rentability.

2.5.4 Ukazatele zadluženosti

Zda je podnik financován výhradně vlastními, či cizími zdroji, pojednávají ukazatele zadluženosti. V této kapitole budou provedeny výpočty celkové zadluženosti, koeficientu samofinancování, doby splácení dluhu a úrokového krytí.

Tabulka č. 10: Ukazatele zadluženosti

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 14, 16)

Mironet.cz a.s.					
Ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019
Celková zadluženost	50,85 %	91,02 %	85,61 %	79,49 %	80,92 %
Koeficient samofinancování	48,94 %	8,98 %	9,72 %	14,52 %	14,02 %
Úrokové krytí	4,05	4,81	7,94	7,76	5,44
Doba splácení dluhu	-21,30	10,10	-18,60	-5,32	29,66
CZC.cz s.r.o.					
Ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019
Celková zadluženost	91,70 %	92,37 %	87,08 %	86,80 %	80,81 %
Koeficient samofinancování	6,70 %	3,98 %	10,41 %	9,96 %	15,20 %
Úrokové krytí	38,86	-127,91	6,59	x	-177,36
Doba splácení dluhu	1 333,60	-5,31	-24,44	27,65	-131,67

Celková zadluženost podává informace o tom, z jaké části jsou aktiva financována cizím kapitálem. V roce 2015 vlastnil podnik ocenitelná práva, která navýšila aktiva a díky těmto právům celková zadluženost dosahuje 50,85 %, avšak následující roky se procentuální hodnota výrazně zvýšila, kdy maxima dosahovala v roce 2016 a to 91,02 %. Výsledky značí využívání výhradně cizích zdrojů. Podobných výsledků dosahuje i konkurenční podnik.

Koeficient samofinancování na druhou stranu značí financování vlastním kapitálem, kde analyzovaný i konkurenční podnik nedosahují od roku 2016 více než 15,2 %.

Doba splácení dluhu představuje počet let, po kterou bude muset podnik splácet své dluhy pomocí provozního CF. Ukazatel vyjadřuje velké kolísání během sledovaného období. V roce 2016 a 2019 je provozní cash flow v kladných hodnotách a doba splácení dluhu se odhaduje na 10,10 a 29,66 let. Ostatní sledované roky vykazují zápornou hodnotu provozního CF, tudíž se doba splácení dluhu prodlužuje.

Úrokové krytí by měl podnik udržovat v kladných hodnotách, nejlépe 3 a více. Výsledek vyjadřuje, kolikrát by podnik mohl splatit nákladové úroky pomocí hospodářského výsledku před zdaněním. Mironet.cz a.s. u tohoto ukazatele vykazuje růst, kdy hodnoty se pohybují od 4,05 do 7,94. Podnik by tedy neměl mít problém splatit všechny své nákladové úroky. Na druhou stranu CZC.cz s.r.o. disponuje v roce 2015 a 2017 kladnými hodnotami, kdy ukazatel dosahuje až 38,86, avšak ostatní sledované roky je hospodářský výsledek v záporných číslech. Z tohoto pohledu je konkurenční podnik ve většině roků neschopný splácet své nákladové úroky oproti hlavní analyzované společnosti.

2.5.5 Provozní ukazatele

Provozní ukazatele kontrolují především tokové veličiny. Tato kapitola bude pojednávat o nákladovosti výnosů a vázanosti zásob na výnosy.

Tabulka č. 11: Provozní ukazatele

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 14, 16)

Mironet.cz a.s.					
Ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019
Nákladovost výnosů	0,997	0,997	0,997	0,994	0,994
Vázanost zásob na výnosy	0,083	0,107	0,093	0,095	0,095
CZC.cz s.r.o.					
Ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019
Nákladovost výnosů	0,994	1,001	0,995	1,004	1,002
Vázanost zásob na výnosy	0,072	0,063	0,084	0,094	0,109

Nákladovost výnosů vyjadřuje poměr nákladů a výnosů. Žádoucí je hodnota menší jak 1, nejlépe klesající trend, v tomto případě náklady téměř kopírují výnosy a vývoj je mírně klesající. Důsledkem je nízká zisková marže. Konkurenční podnik dosahuje hodnot taktéž kolem 1, kdy v roce 2018 se dostal na hodnotu 1,004, což značí nepříznivý vývoj.

Vázanost zásob na výnosy udává, jaká část zásob je vázána na 1 Kč výnosů. Žádoucí podmínkou je co nejnižší hodnota, což Mironet.cz a.s. i CZC.cz s.r.o. splňují. Dá se říci, že nabývají téměř totožných hodnot a tento ukazatel se může brát ve vztahu k podnikům jako pozitivní. V roce 2016 Mironet.cz a.s. nabýval nejvyšších hodnot, přesněji 0,107 a to zejména díky navýšení zásob oproti minulému roku o 30 877 tis. Kč.

2.6 Analýza soustav ukazatelů

Tato kapitola je zaměřena na bonitní a bankrotní modely, přesněji na indikátor bonity, Altmanův index finančního zdraví a index IN05. Tyto ukazatele dají přesnější údaje o finančním zdraví podniku.

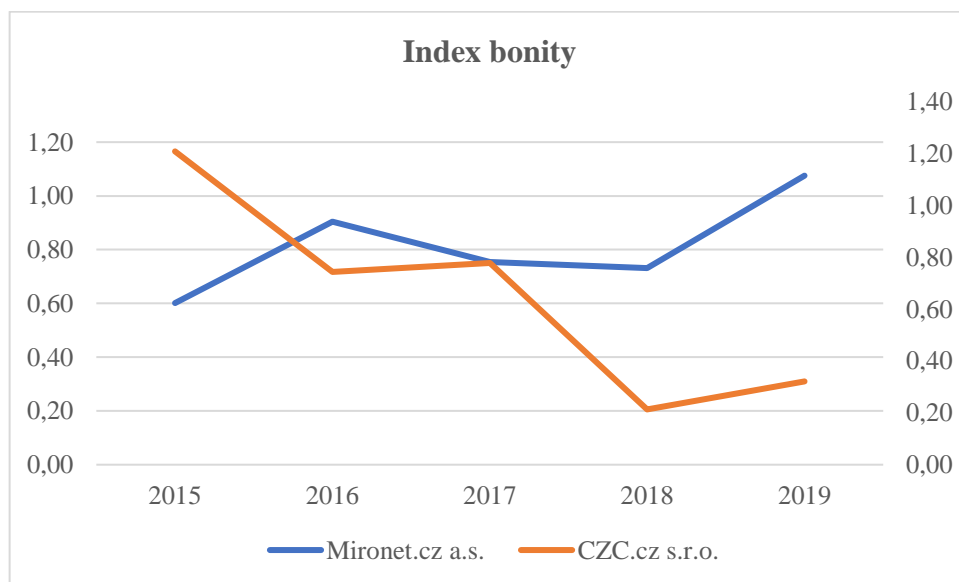
2.6.1 Bonitní modely

Bonitní modely se často používají pro srovnání s jinými podniky stejného zaměření. Zjišťuje se finanční stabilita, jejíž stupnice je v rozmezí od extrémně špatnou, po extrémně dobrou finanční stabilitu.

Tabulka č. 12: Indikátor bonity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 14, 16)

Mironet.cz a.s.						
Ukazatel		2015	2016	2017	2018	2019
X ₁	cash flow/cizí zdroje	-0,050	0,089	-0,066	-0,202	0,021
X ₂	celková aktiva/cizí zdroje	1,967	1,099	1,168	1,258	1,236
X ₃	zisk před zdaněním/celková aktiva	0,005	0,007	0,011	0,026	0,023
X ₄	zisk před zdaněním/celkové výkony	0,001	0,001	0,002	0,004	0,003
X ₅	zásoby/celkové výkony	0,083	0,107	0,093	0,095	0,095
X ₆	celkové výkony/celková aktiva	4,347	5,757	6,090	6,200	6,731
Index bonity		0,60	0,90	0,75	0,73	1,08
CZC.cz s.r.o.						
Ukazatel		2015	2016	2017	2018	2019
X ₁	cash flow/cizí zdroje	0,297	0,095	-0,026	0,041	0,022
X ₂	celková aktiva/cizí zdroje	1,091	1,083	1,148	1,152	1,237
X ₃	zisk před zdaněním/celková aktiva	0,010	-0,038	0,001	-0,055	-0,033
X ₄	zisk před zdaněním/celkové výkony	0,002	-0,004	0,000	-0,009	-0,006
X ₅	zásoby/celkové výkony	0,072	0,063	0,084	0,094	0,109
X ₆	celkové výkony/celková aktiva	5,449	9,004	6,903	6,300	5,216
Index bonity		1,21	0,74	0,78	0,21	0,32



Graf č. 6: Indikátor bonity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 14, 16)

Podle zmíněné stupnice indikátoru bonity v teoretické části je analyzovaný podnik převážnou část sledovaného období v situaci s určitými problémy. Vývoj vykazuje mírné kolísání s rostoucím trendem, kdy poslední rok 2019 dosáhl hodnoty 1,08 a překročil hranici stupně na dobrou situaci, a to zejména díky rychlejšímu růstu celkových výkonů oproti celkovým aktivům a také díky růstu hospodářského výsledku. Opačně na tom je konkurenční podnik, který v roce 2015 začínal na hodnotě 1,21 a postupem let se dostal na 0,32. Podnik tedy vykazuje určité problémy kvůli sníženému CF a výraznému poklesu výsledku hospodaření.

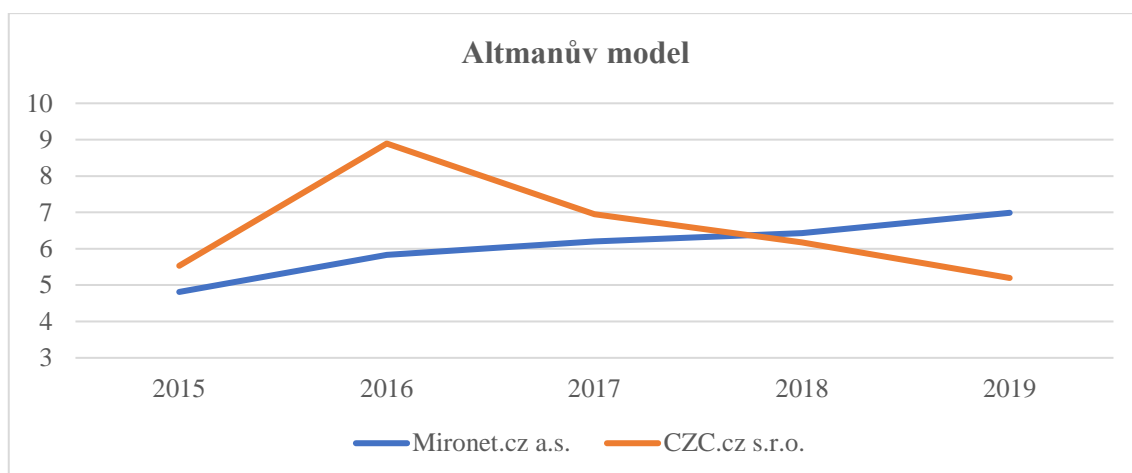
2.6.2 Bankrotní modely

Altmanův model (Z-Score)

Tabulka č. 13: Altmanův model

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 14, 16)

Mironet.cz a.s.						
Ukazatel		2015	2016	2017	2018	2019
X ₁	ČPK/celková aktiva	0,056	0,068	0,128	0,168	0,182
X ₂	nerozd. zisk min. let/celková aktiva	0,055	0,074	0,078	0,111	0,113
X ₃	zisk před zdaněním/celková aktiva	0,005	0,007	0,011	0,026	0,023
X ₄	vlastní kapitál/cizí zdroje	0,962	0,099	0,114	0,183	0,173
X ₅	tržby/celková aktiva	4,313	5,665	5,968	6,067	6,633
Z-Score		4,812	5,828	6,197	6,429	6,989
CZC.cz s.r.o.						
Ukazatel		2015	2016	2017	2018	2019
X ₁	ČPK/celková aktiva	-0,001	-0,050	0,009	0,018	0,072
X ₂	nerozd. zisk min. let/celková aktiva	0,058	0,078	0,031	0,026	-0,022
X ₃	zisk před zdaněním/celková aktiva	0,010	-0,038	0,001	-0,055	-0,033
X ₄	vlastní kapitál/cizí zdroje	0,073	0,043	0,120	0,115	0,188
X ₅	tržby/celková aktiva	5,433	8,983	6,879	6,274	5,198
Z-Score		5,533	8,894	6,951	6,172	5,196



Graf č. 7: Altmanův model

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 14, 16)

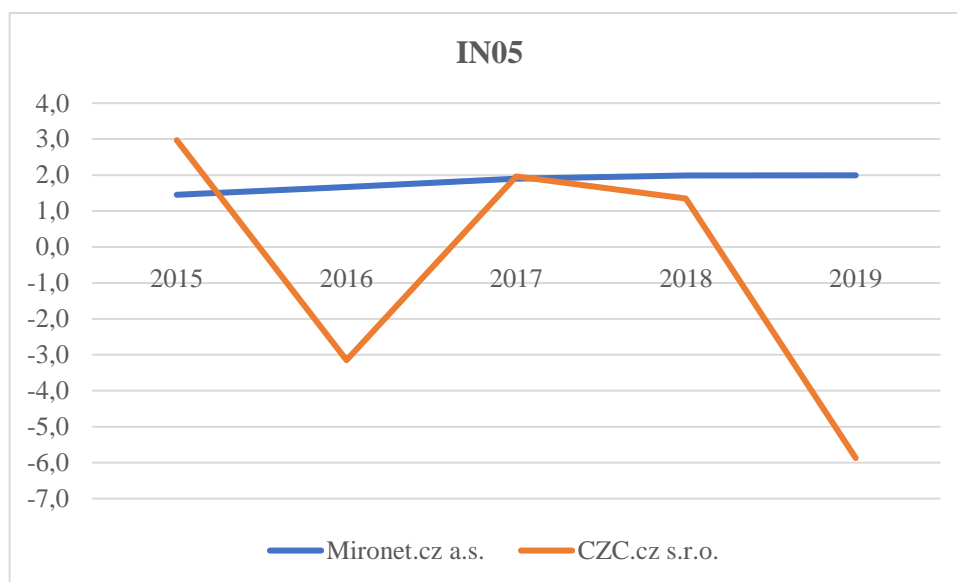
Mironet.cz a.s. podle Altmanova modelu vykazuje rostoucí trend od hodnoty 4,812 v roce 2015 až po 6,989 v roce 2019, což podle hodnocení značí dobrou finanční situaci podniku, jelikož se nachází nad hranicí 2,9. Všechny jednotlivé ukazatele v průběhu let mírně rostly. Opačná situace nastala u konkurenčního podniku, kdy model vykazoval pokles hodnot. Maxima 8,894 dostáhl podnik v roce 2016, jehož růst zapříčinil velký nárůst tržeb. Následující roky se hodnota Z-Score snižovala až na 5,196. Po celé sledované období se hodnoty nachází nad hranicí 2,9 čili dobré finanční situaci a podniku by tak neměl hrozit bankrot.

Index IN05

Tabulka č. 14: Index IN05

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 14, 16)

Mironet.cz a.s.						
Ukazatel		2015	2016	2017	2018	2019
X ₁	celková aktiva/cizí zdroje	1,967	1,099	1,168	1,258	1,236
X ₂	zisk před zdaněním/nákladové úroky	4,053	4,808	7,941	7,757	5,441
X ₃	zisk před zdaněním/celková aktiva	0,005	0,007	0,011	0,026	0,023
X ₄	výnosy/celková aktiva	4,347	5,757	6,090	6,200	6,731
X ₅	oběžná aktiva/krátkodobé závazky	1,110	1,075	1,150	1,212	1,229
IN05		1,451	1,669	1,897	1,990	1,992
CZC.cz s.r.o.						
Ukazatel		2015	2016	2017	2018	2019
X ₁	celková aktiva/cizí zdroje	1,091	1,083	1,148	1,152	1,237
X ₂	zisk před zdaněním/nákladové úroky	38,860	-127,909	6,586	x	-177,355
X ₃	zisk před zdaněním/celková aktiva	0,010	-0,038	0,001	-0,055	-0,033
X ₄	výnosy/celková aktiva	5,449	9,004	6,903	6,300	5,216
X ₅	oběžná aktiva/krátkodobé závazky	0,999	0,946	1,010	1,021	1,090
IN05		2,970	-3,152	1,957	1,344	-5,872



Graf č. 8: Index IN05

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 14, 16)

Z výše uvedeného grafu si lze povšimnout, že analyzovaný podnik má u tohoto ukazatele rostoucí tendenci po celé sledované období, zatímco konkurenční podnik vykazuje velké kolísání, a to zejména kvůli hospodářskému výsledku před zdaněním, kdy hodnoty tohoto ukazatele byly záporné. Rok 2015 a 2017 u CZC.cz s.r.o. spadal podle hodnocení do velmi dobré finanční situace, rok 2018 do šedé zóny a zbylé roky byly výrazně pod hranicí šedé zóny čili podnik vykazoval velmi špatnou finanční situaci. Mironet.cz a.s. byl v roce 2015 v šedé zóně, ale následující roky překročily hranici na velmi dobrou finanční situaci, kdy nejvyšší dosažená hodnota 1,992 byla zaznamenána v roce 2019, a to zejména díky narůstajícímu poměru výnosů a celkových aktiv podniku.

2.7 SWOT analýza

Tato poslední analytická část je zaměřena na vnitřní analýzu (silné a slabé stránky) a vnější vlivy (příležitosti a hrozby), které na podnik působí.

Tabulka č. 15: SWOT analýza

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Silné stránky	Slabé stránky
strategické rozmístění poboček profesionalita v oboru dlouhá historie webové stránky dobré finanční zdraví vysoké výnosy krátká doba obratu pohledávek	nízká rentabilita aktiv nízká zisková marže marketing vysoké provozní náklady vysoká zadluženost nedostatek peněžních prostředků velké množství zásob
Příležitosti	Hrozby
oslovení potenciálních zákazníků vybudování nových vlastních poboček kurzy měn nové technologie zlepšení marketingu snížení nákladů	konkurence dražší bankovní úvěry kvůli zadluženosti kurzy měn ekonomická krize COVID-19

Silné stránky

Jak již bylo zmíněno v představení podniku, Mironet.cz a.s. má mnoho poboček po celé České republice, které jsou strategicky umístěné ve větších městech. Další silnou stránkou je profesionalita v oboru a dlouhá historie, které spolu úzce souvisí. Povědomí o podniku je na trhu již téměř 20 let a od samého začátku se zaměřují na stejný obor

činnosti, ve kterém se zdokonalují. V aktuální době je čím dál více populární on-line nakupování. Na tento druh podnikání je Mironet.cz a.s. připraven již od roku 2003, kdy spustil svůj první e-shop. Z výpočtů finanční analýzy jsme zjistili, že podnik disponuje dobrým finančním zdravím, vysokými výnosy a uspokojivou dobou obratu pohledávek, která je nižší než doba obratu závazků, což je pro podnik pozitivním faktem.

Slabé stránky

Co se týče slabých stránek, tak se jedná především o ukazatele finanční analýzy a marketing. Podnik disponuje velkým množstvím zásob, s kterým se pojí i peněžní prostředky v podobě nákladů, které by mohly být investovány lepším způsobem. Další slabou stránkou je nízká zisková marže, kterou brzdí především konkurenceschopné podniky, s tímto tématem úzce souvisí marketing. Marketing má podnik velice slabý, respektive žádný, oproti hlavním konkurenčním podnikům. Bylo by vhodné investovat volné prostředky, případně ty budoucí, do propagačních kampaní a celkového zvětšení povědomí o podniku na trhu. Ačkoliv je značka mnoha lidem známá, není neobvyklé, že přenesou svůj zájem o koupi produktu nebo služby ke konkurenci. Toto téma bude více rozebráno v návrzích na zlepšení finanční situace podniku.

Hrozby

V rozkvětu moderních technologií a čím dál větších počtů podniků zaměřených na stejnou oblast podnikání, se musí brát v potaz především konkurence, ačkoliv analyzovaný podnik působí v oboru již řadu let a dokázal si zajistit určitou pozici na trhu. V neposlední řadě jsou značnou hrozbou i nevýhodné bankovní úvěry, které mohou poskytnout banky a ostatní instituce, kvůli celkové zadluženosti podniku. Další hrozbou mohou být i kurzy měn, které při oslabujícím kurzu amerického dolaru či eura vůči CZK prodražují dovozy produktů ze zahraničí. Ohrozit může podnik i současná doba, ve které figuruje COVID-19. Většina kamenných obchodů je zavřená, nebo působí pouze jako výdejové okno. Dovoz a vývoz produktů ze zahraničí se stává složitějším a nákladnějším, což v tomto oboru podnikání značí velký problém.

Příležitosti

Největší příležitosti může přinést podniku zlepšený marketing a prodej, který úzce souvisí s oslovením nových potenciálních zákazníků. Je již běžné, že podniky mají různé propagační akce, soutěže, nebo si zjišťují názory potenciálních zákazníků pomocí

dotazníků, Facebooku, Instagramu a dalších sociálních sítí. Za další příležitost se může považovat rozšíření poboček nebo výdejových oken po České republice. Ačkoliv by tím vznikly nové náklady, podnik si udržuje vyšší výnosy nad náklady a kladnou hodnotu ziskové marže. Jak již bylo zmíněno v úvodu, technologie se posouvají stále kupředu a každý podnik zajímající se o technologie a věci s tím spojené, by měl držet krok s vývojem. Tento fakt může analyzovaný podnik v určitých situacích upřednostnit před konkurencí, která se o nové technologie příliš nezajímá. Příležitostí i hrozbou mohou být kurzy měn.

2.8 Shrnutí výsledků finanční analýzy

Společnost Mironet.cz a.s. si v mnoha ukazatelích finanční analýzy, jako jsou bankrotní a bonitní ukazatele, doba obratu závazků a pohledávek apod. vede dobře, v mnohých případech dokonce i lépe než konkurenční podnik. Každopádně v dalších důležitých ukazatelích strádá, jako jsou například rozdílové ukazatele, celková zadluženost, rentabilita tržeb a podobně. Podnik každoročně generuje zisk, který má rostoucí tendenci, proto se celkově dá považovat vývoj za efektivní a prosperující. Závěrečná analytická část je zaměřena na interní a externí zhodnocení podniku, tedy na SWOT analýzu.

Horizontální analýza ukázala, že aktiva i pasiva vykazovala velké kolísání v průběhu sledovaných let, kdy největší rozdíl o částce 98 399 tis. Kč nastal kvůli ocenitelným právům, přesněji právu používat značku Mironet.cz. Během let podnik vykazuje i kolísání zásob, a to zejména kvůli prodeji a nákupu zboží. Se zásobami úzce souvisí i závazky a pohledávky z obchodních vztahů, kdy například v roce 2016 stoupla hodnota zásob o 30 877 tis. Kč a zároveň se závazky zvýšily o 31 611 tis. Kč především kvůli nákupu již zmiňovaného zboží. Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztrát bylo zjištěno, že výsledek hospodaření za účetní období neustále roste, což je pro podnik pozitivní fakt, ačkoliv na podnik působí velké konkurenční vlivy.

Vertikální analýza dala povědomí o struktuře aktiv a pasiv, kdy aktiva jsou z největší části tvořena zásobami a pohledávkami, na druhou stranu pasiva jsou tvořena výhradně cizími zdroji.

Rozdílové ukazatele zjistily značné problémy s případnou tvorbou finančních fondů. Hodnoty čistého pracovního kapitálu jsou sice v kladných číslech, každopádně čisté

pohotové prostředky i čistý peněžně pohledávkový fond jsou výrazně v záporných hodnotách, což značí obzvláště velké množství zásob a malé množství pohledávek oproti závazkům. U ČPK v porovnání s konkurenčním podnikem si v prvních sledovaných letech vedl lépe Mironet.cz a.s., kdy dosáhl hodnoty až 31 687 tis. Kč, avšak poslední rok CZC.cz s.r.o. předešel analyzovaný podnik a dostal se na výši 63 607 tis. Kč u tohoto ukazatele.

Z výsledků likvidity bylo zjištěno, že u okamžité likvidity splňoval podnik doporučenou hodnotu pouze první dva roky, následně v podniku klesl krátkodobý finanční majetek z částky 27 852 tis. Kč na 4 216 tis. Kč a v závislosti na tomto faktu klesla i hodnota okamžité likvidity. Z pohotové likvidity lze vyčíst, že podnik nedisponuje takovým množstvím pohledávek a peněžních prostředků, aby splatil své závazky. U běžné likvidity taktéž není splněna doporučená hodnota a podnik by musel prodat část svých zásob, aby uhradil závazky.

Ukazatele aktivity pojednávají o tom, že doba obratu pohledávek je velice příznivá, i co se týče ve vztahu s dobou obratu závazků, která je vyšší. Tyto výsledky značí o dobrých vztazích s odběrateli, kteří splatí svůj závazek do několika dnů a podnik tak má k dispozici volné peněžní prostředky. Dalším vypočteným ukazatelem je obrat zásob, který udává, kolikrát je každá z položek zásob prodána a znovu naskladněna, zatímco doba obratu zásob udává, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob do doby spotřeby nebo prodeje. Tyto dva ukazatele jsou úzce propojeny, protože platí, že čím kratší je doba obratu zásob a větší obratovost, tím lepší finanční situace je pro podnik. Oba ukazatele mají podniky přibližně stejné, kromě roku 2015 a 2016, kdy obrat zásob u konkurence je vyšší. Posledním ukazatelem je obrat celkových aktiv, který patří k jednomu z hlavních ukazatelů a jeho hodnota by měla být větší než 1,5. Podnik disponuje hodnotami od 4,31 po 6,63, kdy vývoj má rostoucí tendenci, což je pro analyzovaný podnik pozitivním faktem.

Ukazatele rentability ukázaly, že ačkoliv podnik disponuje vysokými výnosy, jeho rentabilita tržeb čili zisková marže je nepatrná, a to zejména kvůli konkurenčním vlivům. Hodnota ROE se postupem sledovaných let zvýšila díky snížení vlastního kapitálu, což může mít za dopad příliv potenciálních investorů. Rentabilita aktiv, která značí

efektivnost využívání svých aktiv, dosahuje nejvyšších hodnot v roce 2018, přesněji 2,05 %, a to zejména kvůli nízkému objemu celkových aktiv.

Ukazatele zadluženosti dávají povědomí o struktuře vlastních a cizích zdrojů, respektive, jak tyto zdroje podnik využívá. Byly vypočteny ukazatele celkové zadluženosti, koeficientu samofinancování, doby splácení dluhu a úrokového krytí. Z výsledku je patrné, že strukturu pasiv tvoří zejména cizí zdroje a zadluženost je celkem vysoká. V roce 2016 celková zadluženost dosáhla dokonce 91,02 %. Díky dobrému hospodářskému výsledku však podnik je schopen splácet nákladové úroky a výsledky spadají do doporučených hodnot.

Výsledky provozních ukazatelů ukázaly, že téměř z celé části jsou výnosy zatíženy celkovými náklady, což není moc efektivní, jelikož podnik poté generuje malý zisk. Každopádně hodnoty vykazují klesající vývoj v čase, což je pozitivním faktem. Druhým ukazatelem vypočteným v analytické části práce byla vázanost zásob na výnosy, jejíž doporučená hodnota není přesně stanovena, ale měla by být co nejnižší, což analyzovaný i konkurenční podnik splňují a dosahují hodnot kolem čísla 0,09.

Na závěr byla zpracována analýza soustav ukazatelů, která pojednává o obecném finančním zdraví a o tom, zda podniku hrozí bankrot, či nikoliv. Ve většině let vyšla analýza pro podnik pozitivně. Byl vypočten indikátor bonity, u kterého vycházely hodnoty vykazující určité problémy a v posledním sledujícím roce dobrou finanční situaci, zatímco u konkurenčního podniku byla převážně klesající tendence. Dále byl vypočten Altmanův model, který vykazoval rostoucí tendenci a jehož hodnoty byly v oblasti dobré finanční situace. V poslední řadě IN05, kde hodnoty vykazovaly převážně dobrou finanční situaci taktéž s rostoucími hodnotami. Hodnoty IN05 u CZC.cz s.r.o. velmi kolísaly, přesněji od - 5,87 až po 2,97.

Ačkoliv konkurenční podnik disponuje trojnásobnou výší celkových aktiv, vyššími tržbami a větší známostí, jeho jednotlivé ukazatele jsou v převážné míře stejné, ne-li horší než u analyzované společnosti.

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ A JEJICH PŘÍNOSY

V této kapitole budou prezentovány návrhy, které by měly vést k obecnému zlepšení finanční situace podniku. Návrhy vychází z výše provedené finanční analýzy a SWOT analýzy za sledované období 2015 až 2019.

Z již zjištěných údajů bylo patrné, že podnik si celkově nevedl špatně v porovnání s konkurencí. Každopádně mnoho ukazatelů vykazovalo určité nedostatky, a proto návrhy budou zaměřeny více na marketing a prodej, zvýšení ziskové marže a zlepšení likvidity (řízení pohledávek a faktoring).

3.1 Zlepšení marketingu a prodeje

Jak již bylo zmíněno ve SWOT analýze, podnik nemá dostatečný marketing, díky kterému by se více prosadil na trhu svého zaměření. Poslední dohledatelná reklama nebo jakákoliv propagační akce, co byla k nalezení na internetových stránkách, byla z roku 2015, pokud se nebere v potaz informační video uložené přímo na stránkách e-shopu. Také by se dalo zapracovat na maskotu podniku, sloganu, nebo něčem, čím by se Mironet.cz a.s. lišil od jiných podniků. Stejně jako Alza.cz má svého zeleného mimozemšťana, CZC.cz znají všichni jako „dvojku na trhu“ apod.

Z výkazu zisku a ztrát je zřejmé, že Mironet.cz a.s. se marketingem příliš nezaobírá. Alza.cz a.s. v roce 2019 vymezila přes 1 mld. Kč na reklamy, zatímco Mironet.cz a.s. by ve stejném poměru měl vynaložit pouze 20 000 tis. Kč na propagaci, což je 50krát méně, ačkoliv v porovnání například s aktivy a pasivy je na tom Alza.cz a.s. 2,25krát a s tržbami 3,7krát lépe. Je zde tedy značný nepoměr. Přínos z marketingu nelze přesně vyčíslit, každý druh propagace i každá společnost zapůsobí na určitý segment jiným způsobem. Vyhodnocení by se dalo provést až po několika měsících s průběžnými dotazníky pro veřejnost a zákazníky.

Návrhy budou zaměřeny na věrnostní karty, dárkové poukazy a propagaci prostřednictvím sociálních sítí. Tyto možnosti by měly být nejlépe realizovatelné a měly by přinést největší užitek.

3.1.1 Maskot podniku

Ačkoliv Mironet.cz a.s. maskota má (Mironet Míra), často není spojován s podnikem a na e-shopu je zobrazován málokdy. Jedná se o maskota z roku 2005, který není ničím zajímavý, kromě barvy vlasů, což v současné době není nic neobvyklého. Tato změna není časově náročná a dala by se uskutečnit v řádu dnů či týdnů, kdy je potřeba pouze přijít s nějakou myšlenkou maskota, jejíž design se navrhne a vloží na internetové stránky, případně pobočky. Cenově by se tato problematika vyšplhala na 1 000 – 5 000 Kč, záleží na provedení. Mnoho podniků pobízí i veřejnost formou soutěže, aby vymysleli návrh nového vzhledu výrobku, obalu, nebo v tomto případě maskota. Je mnoho talentovaných mladých grafiků a designerů, kteří i za malý obnos, nebo případné zkušenosti, spolupracují s různými společnostmi, aby získali cennou praxi a zařadili si do svého portfolia nový projekt. Zákazníci i potenciální zákazníci by si mohli spojovat maskota s podnikem a vyvolat v nich různé reakce, které by později díky dotazníkům vedly k dalšímu případnému zlepšení marketingových tahů.

3.1.2 Věrnostní karty

Další program, který může vyzdvihnout povědomí o podniku a jeho celkové prestiži, je zavedení věrnostních karet, které dosud Mironet.cz a.s. nevlastní. Jde o běžný marketingový nástroj, který odměňuje stávající zákazníky.

Časté jsou věrnostní účty, u kterých se při každém nákupu přičte procento z jeho hodnoty ve formě bodů. Body by sloužily jako sleva pro další nákup při kurzu 1 bod = 1 Kč. Díky této slevě by se mnoho produktů stalo výrazně levnějšími než u konkurence a zákazníci by upřednostnili Mironet.cz a.s. pro úsporu peněz a pro našetření dalších bodů pro nové nákupy. Body by měly platnost jednoho roku od uskutečněního nákupu a jejich stav by se dal kontrolovat na internetových stránkách společnosti, na pobočce, nebo infolince. Členský poplatek za vedení účtu by činil 10 Kč, který by měl stejně jako body platnost jeden rok od zaplacení. Současně s věrnostními kartami by podnik mohl pro tuto skupinu zákazníků vymezit vybrané produkty, které budou po určitou dobu zlevněné.

Časová náročnost je v řádu dnů až týdnů a náklady by se daly průměrně odhadnout na 0,54 Kč/ks za tisk věrnostní karty a 1 000 Kč za návrh designéra. Bere se v úvahu, že podnik vlastní 20 prodejen a v každé prodejně bude nabízeno 100 ks věrnostních karet,

případně se bude moci zřídit věrnostní účet přes internet, pokud zákazník nebude chtít fyzickou kartu.

Tabulka č. 16: Náklady na výdej 75 % věrnostních karet

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Položky	Ceny (v Kč)
Náklady za design	1 000
Náklady za tisk	1 080
Výnos za vstupní poplatek	15 000
Výnos	12 920

Náklady za tisk karet by činily 1 080 Kč. Celková výše nákladů by tedy činila 2 080 Kč včetně návrhu designera. Z této částky by se odečetl vstupní poplatek 10 Kč/ks za zřízení věrnostního účtu čili při výdeji 75 % plánovaných věrnostních karet by podnik „vydělal“ 12 920 Kč, jehož hodnota by se při postupném uplatňování slev zmenšovala.

Hlavním cílem tohoto programu je zajištění opětovného příchodu zákazníka a oslovení nových potenciálních odběratelů. Dalším přínosem je posílení, či budování dobrých vztahů a důvěry se zákazníky.

3.1.3 Dárkové poukazy

Velice oblíbeným marketingovým nástrojem jsou dárkové poukazy, které dosud Mironet.cz a.s. nenabízí. Jejich aplikace by měla přivést nové zákazníky, ať už stálé, nebo ty, kteří se elektronikou nezabývají a pouze chtějí poukaz koupit jako dar. Toto je velká výhoda oproti věrnostním kartám. Platnost poukazu by se vyplnila v okamžiku vystavení a činila by 1 rok. Nemohlo by se tedy stát, že by poukazy propadly a neuplatnily se ani v řádu let v případě neprodání všech kusů. Poukazy by se prodávaly na e-shopu a pobočkách v hodnotách 500 Kč, 1 000 Kč a 2 000 Kč. Stejně jako u věrnostních karet bude počítáno s 1 000 Kč na design poukazu a s náklady na výtisk 0,54 Kč/ks. V současné době je častější elektronický nákup, kdy kupující obdrží e-mail, ve kterém bude PDF přímo s kuponem a jeho kódem, který si může zákazník vytisknout a naložit s ním dle svých potřeb. Náklady na tento druh elektronických poukazů by byl tedy minimální (pouze design). Pro tento případ však budou brány v potaz fyzické poukazy. U dárkových poukazů se dá očekávat vyšší zájem než u věrnostních karet, obzvláště v období Vánoc.

Tabulka č. 17: Náklady na poukazy

(Zdroj: Vlastní zpracování)

		Náklady	
Poukazy	Celkový počet ks	Náklady za tisk	Náklady za design
Poukaz na 500 Kč	14 000	7 560 Kč	1 000 Kč
Poukaz na 1 000 Kč	10 000	5 400 Kč	
Poukaz na 2 000 Kč	10 000	5 400 Kč	
Celkové náklady		19 360 Kč	

Opět se bere v potaz, že podnik vlastní 20 poboček. V tabulce se počítá se 700 kusy poukazů v hodnotě 500 Kč na pobočku a 500 kusů poukazů v hodnotě 1 000 Kč a 2 000 Kč na pobočku. Celkové náklady by se vyšplhaly na 19 360 Kč při tomto množství poukazů.

Tabulka č. 18: Výnosy z poukazů

(Zdroj: Vlastní zpracování)

	Prodej 50 % kusů	Prodej 80 % kusů
Poukaz na 500 Kč	3 500 000 Kč	5 600 000 Kč
Poukaz na 1 000 Kč	5 000 000 Kč	8 000 000 Kč
Poukaz na 2 000 Kč	10 000 000 Kč	16 000 000 Kč
Celkové výnosy	18 500 000 Kč	29 600 000 Kč

Ve výše uvedené tabulce jsou znázorněny situace, kdy podnik prodá 50 % poukazů a 80 % poukazů. V případě vyššího prodeje, tedy 80 % kusů, by celkový výnos činil 29,6 mil. Kč. Vynaložené náklady jsou v tomto porovnání zanedbatelné.

Tabulka č. 19: Výpočet obchodní marže při aplikaci poukazů

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Výpočet obchodní marže	
Tržby z prodeje dárkových poukazů	29 600 000 Kč
Obchodní marže 2019	4,30 %
Zisk (dle obchodní marže)	1 272 800 Kč

Při poslední vyměřené obchodní marži, která činila 4,3 %, by dárkové poukazy přinesly 1 272 800 Kč na obchodní marži. Díky tomuto zlepšení by se lépe vyvíjela i rentabilita tržeb.

3.1.4 Sociální sítě

Mironet.cz a.s. vlastní různé sociální sítě, ale jejich aktivita je nedostatečná. Nemají žádné sledující (fanoušky) a nepřidávají téměř žádné příspěvky či informace o produktech, službách, či celkově podniku.

Facebook je jedna z nejrozšířenějších sociálních sítí na světě a mnoho podniků své produkty propagují právě přes tuto síť. Vhodné by bylo vytvořit firemní stránku nebo „Fun page“, případně její vylepšení, kde se lidé budou obracet s případnými dotazy ohledně výrobků, zboží či služeb přímo na personál, nebo prostřednictvím veřejného přidávání příspěvků. Tímto by se pomalu utvářela komunita, která by mohla spolu komunikovat a radit si navzájem. Je mnoho diskuzních fór, kde lidé řeší problémy ohledně elektroniky.

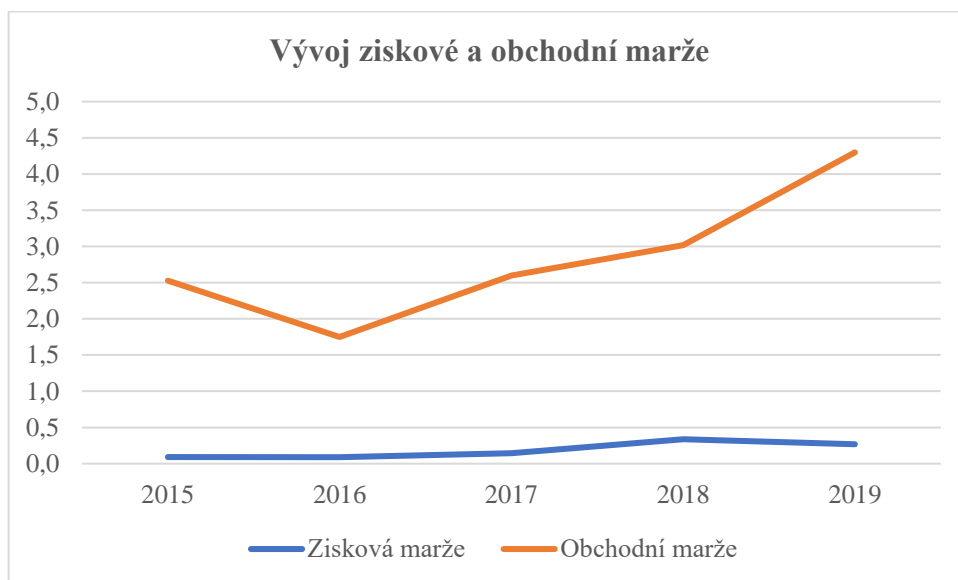
Pro lepší propagaci na Facebooku používají různé společnosti PPC reklamy neboli „pay per click“. Jedná se o metodu marketingu, kde společnosti platí za umístění reklamy na sociálních sítích ve chvíli, kdy potenciální zákazník na danou reklamu klikne. V nastavení těchto reklam se dá zvolit, jaké uživatele by měla reklama oslovit, zda potenciální zákazníci od 16 do 25 let, zda muže či ženy apod. Toto nastavení se dá kdykoliv změnit a podnik by musel sledovat, jaká cílová skupina se nejvíce zajímá o elektroniku a její příslušenství. Výhodou této propagace jsou volně nastavitelné frekvence zobrazování reklam a rozpočet. Od tohoto faktu se odvíjí i cena, která se může pohybovat od desítek haléřů po stovky korun za jednu reklamu (17).

Instagram je další sociální síť, která je po celém světě taktéž hodně rozšířená. Žádoucí je vytvořit uživatelský účet a přidávat aktuální fotky ze světa elektroniky a moderních technologií, nebo uspořádat pravidelné soutěže o hmotné ceny, poukazy či slevy na určité druhy výrobků prostřednictvím Instagramu, či jiných sociálních sítí.

Zákazníci by mohli kontaktovat v případě dotazu personál jak na sociálních sítích, na prodejnách nebo prostřednictvím telefonu na informačních linkách. Časová náročnost je minimální.

3.2 Zvýšení ziskové marže

Dalším z návrhů je zvýšení ziskové marže. U rentability tržeb z analytické části bylo zjištěno, že podnik disponuje minimální ziskovou marží, přesněji 0,09 až 0,34 % a dále obchodní marží od 1,75 do 4,3 % ve sledovaném období. Hodnoty jsou nízké kvůli konkurenčním podnikům.



Graf č. 9: Vývoj ziskové a obchodní marže

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 14)

Jednou z možností zvýšení ziskové marže je zvýšení cen produktů a druhou možností je snížení nákladů. Jelikož se podnik zabývá především nákupem a prodejem zboží, náklady se dají ovlivnit výhradně prostřednictvím smlouvy s dodavateli a vyjednáváním lepších podmínek a výhodnějších cen. Jelikož si tyto smlouvy s dodavateli většina podniků chrání a nezveřejňují je, návrh bude zaměřen na zvýšení cen produktů.

V první řadě je nutné si zjistit, za jaké ceny prodávají produkty různé konkurenční podniky, porovnat je a určit, za jaké ceny je bude prodávat Mironet.cz a.s. V modelovém příkladě bylo vybráno náhodných 8 produktů, jejichž ceny byly následně porovnány s dvěma největšími konkurenty na trhu.

Tabulka č. 20: Porovnání cen produktů v Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování dle internetových stránek společností)

Produkty bez slevy (v Kč)	Mironet.cz	Alza.cz	CZC.cz
Xiaomi Mi 10T Pro 5G 8+128GB černá	14 272	14 999	14 990
Samsung Galaxy M51 128GB bílá	9 870	10 499	10 490
HUAWEI P40 Lite 128GB zelená	5 425	6 999	6 490
Apple iPhone SE (2020) - 64GB červená	11 679	12 990	12 990
Asus ExpertBook P2451FA-EK0784R Star Black	22 492	22 990	22 990
Notebook DELL Inspiron 17 G7 (7700) černá	48 139	45 990	47 290
GIGABYTE AORUS Gen4 SSD 2TB	10 456	9 990	9 750
43" SAMSUNG UE43TU7172 stříbrná	9 972	9 990	9 990
Průměr cen	16 538	16 806	16 873

Všechny uvedené ceny jsou aktuální včetně DPH (k 26.3.2021) a beze slev. Světle modrou barvou jsou vyznačeny produkty, na které se zrovna sleva vztahovala, avšak pro toto porovnání budou brány ceny nesnížené o slevy. Všechny produkty byly čistě náhodně vybrané, jediná podmínka byla, aby produkt nabízely všechny tři společnosti.

Z tabulky lze vyčíst, že Mironet.cz a.s. nabízí oproti konkurenci větší množství produktů, které jsou ve slevě. Dále si lze povšimnout, že 6 z 8 produktů jsou nejlevnější přímo u analyzovaného podniku. Celkový průměr cen vybraných produktů činí 16 538 Kč, u konkurenčních podniků Alza.cz a.s. - 16 806 Kč a CZC.cz s.r.o. - 16 873 Kč.

Tabulka č. 21: Porovnání cen produktů oproti Mironetu v %

(Zdroj: Vlastní zpracování dle internetových stránek společností)

Změna cen produktů (v %)	Alza.cz	CZC.cz
Xiaomi Mi 10T Pro 5G 8+128GB černá	5,09	5,03
Samsung Galaxy M51 128GB bílá	6,37	6,28
HUAWEI P40 Lite 128GB zelená	29,01	19,63
Apple iPhone SE (2020) - 64GB červená	11,23	11,23
Asus ExpertBook P2451FA-EK0784R Star Black	2,21	2,21
Notebook DELL Inspiron 17 G7 (7700) černá	-4,46	-1,76
GIGABYTE AORUS Gen4 SSD 2TB	-4,46	-6,75
43" SAMSUNG UE43TU7172 stříbrná	0,18	0,18
Průměr procent	5,65	4,51

Již z předchozí tabulky bylo zřejmé, že Mironet.cz a.s. prodává své produkty levněji než konkurence. Tabulka č. 21 pojednává o procentním vyjádření zvýšení či snížení ceny

produktu oproti analyzovanému podniku. U dvou produktů má Mironet.cz a.s. vyšší ceny, přesněji o 1,76 a 6,75 %, avšak v ostatních případech převládá nižší cena, která se pohybuje od 0,18 po 29,01 %. Dá se tedy říci, že Mironet.cz a.s. prodává produkty často levněji než konkurence, průměrně o 5,08 %.

V závislosti na zjištěných faktech navrhuji zvýšit cenu produktů o 3–4 %. Ukazatele aktivity, přesněji doba obratu zásob a obrat zásob jsou v přijatelné výši, a proto by podnik neměl mít problém lehce zvýšit cenu produktů, obzvláště pokud se tento návrh spojí s návrhem marketingu a prodeje.

Zvýšení ceny produktů bude mít vliv na mnoho finančních ukazatelů, jejichž změny budou vyjádřeny v následujících tabulkách a propočtech. U modelového příkladu je počítáno s navýšením cen produktů o 3procentní body. Oproti konkurenčním podnikům by Mironet.cz a.s. měl mít stále průměrně nižší ceny. Vyšší procentní navýšení cen produktů by mohlo vyvolat přechod zákazníků ke konkurenci.

Tabulka č. 22: Výpočty a změny při navýšení tržeb

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Výpočty a změny při navýšení prodejní ceny (v tis. Kč)	
Navýšení celkových tržeb (o 3 %)	$1\,157\,155 \cdot 1,03 = 1\,191\,870 \text{ Kč}$
Hodnota navýšení	$1\,157\,155 \cdot 0,03 = 34\,715 \text{ Kč}$
Provozní výsledek hospodaření	$7\,459 + 34\,715 = 42\,174 \text{ Kč}$
Výsledek hospodaření před zdaněním	$3\,950 + 34\,715 = 38\,665 \text{ Kč}$
Daň	$865 + (34\,715 \cdot 0,19) = 7\,461 \text{ Kč}$
Výsledek hospodaření po zdanění	$38\,665 - 7\,461 = 31\,204 \text{ Kč}$

Díky zvýšení cen podnik dosáhne výsledku hospodaření po zdanění ve výši 31 204 tis. Kč, což značí téměř osminásobné zvýšení.

Tabulka č. 23: Změny výsledků hospodaření před a po navýšení cen

(Zdroj: Vlastní zpracování)

	Před navýšením	Po navýšení
Provozní výsledek hospodaření	7 459 Kč	42 174 Kč
Výsledek hospodaření před zdaněním	3 950 Kč	38 665 Kč
Výsledek hospodaření po zdanění	3 085 Kč	31 204 Kč

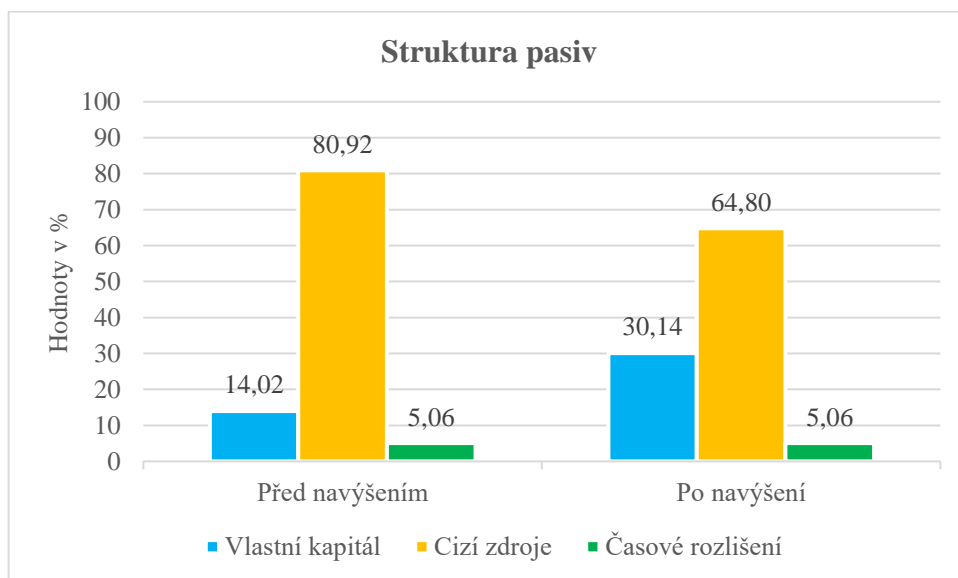
Provozní výsledek hospodaření a výsledek hospodaření před zdaněním po navýšení cen vykazuje výrazné navýšení, přesněji o 34 715 tis. Kč u obou ukazatelů. Výsledek hospodaření po zdanění se navýšil o 28 119 tis. Kč a nyní po navýšení se rovná 31 204 tis. Kč.

Tabulka č. 24: Změny pasiv před a po navýšení cen

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Položky pasiv (v tis. Kč)	Před navýšením	Po navýšení
Pasiva celkem	174 464	174 464
Vlastní kapitál	24 458	52 577
Výsledek hospodaření běžného účetního období	3 085	31 204
Cizí zdroje	141 178	113 059
Krátkodobé závazky	138 678	110 559
Časové rozlišení	8 827	8 827

Pokud by celá získaná částka díky navýšení tržeb přispěla na úhradu závazků, tak se bilanční suma nezmění. Výsledek hospodaření za běžné účetní období, jak bylo vypočteno v předcházejících tabulkách, vzroste z 3 085 tis. Kč na 31 204 tis. Kč, tedy o 28 119 tis. Kč. O stejnou částku se zmenší výše krátkodobých závazků na výslednou hodnotu 110 559 tis. Kč. Ve výsledku se tedy zvýší stav vlastního kapitálu na 30,14 % a sníží se cizí zdroje z 80,92 % na 64,80 %.



Graf č. 10: Struktura pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Tabulka č. 25: Rozdílové ukazatele před a po navýšení cen

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rozdílové ukazatele (v tis. Kč)	Před navýšením	Po navýšení
Čistý pracovní kapitál	31 687	59 806
Čisté pohotové prostředky	-96 448	-68 329
Čistý peněžně pohledávkový fond	-80 183	-52 064

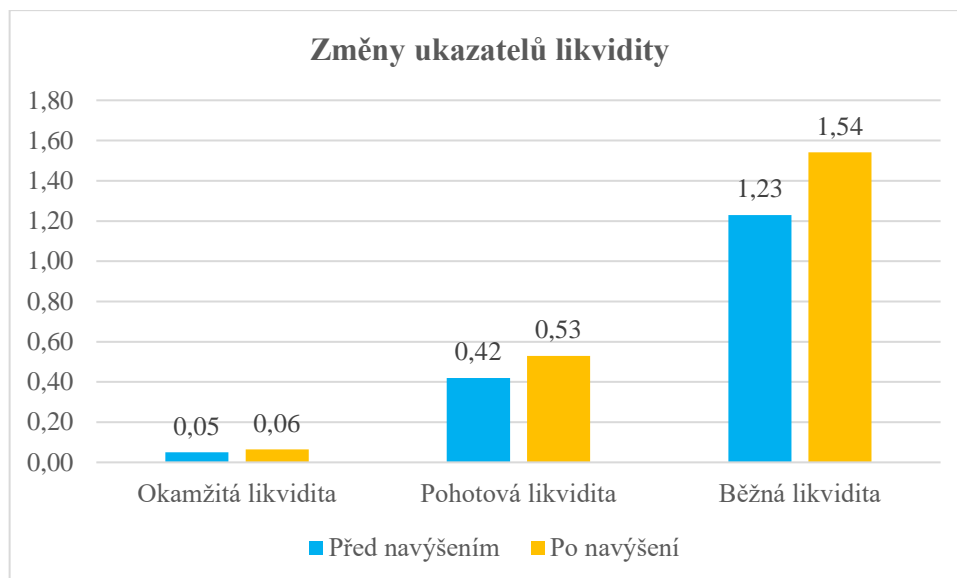
Díky snížení závazků by se projevila změna i u všech rozdílových ukazatelů. Hodnoty čistých pohotových prostředků i čistých peněžně pohledávkových fondů jsou stále v záporné hodnotě (-68 329 tis. Kč a -52 064 tis. Kč), každopádně je zde vidět značné zlepšení. Čistý pracovní kapitál se touto změnou zvýší téměř dvojnásobně na hodnotu 59 806 tis. Kč.

Tabulka č. 26: Ukazatele likvidity před a po navýšení cen

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele likvidity	Před navýšením	Po navýšení
Okamžitá likvidita	0,05	0,06
Pohotová likvidita	0,42	0,53
Běžná likvidita	1,23	1,54

Změny lze sledovat i u ukazatelů likvidity. Nejedná se ovšem o velké změny. U okamžité likvidity vzrostla hodnota o 0,01. Pohotová likvidita vzrostla z 0,42 na 0,53, avšak stále nesplňuje doporučenou hodnotu 1 až 1,5. Běžná likvidita značí větší zlepšení, kdy hodnota vzrostla o 0,31, tedy na 1,54, a díky této změně již splňuje doporučenou hodnotu z odborné literatury.



Graf č. 11: Změny ukazatelů likvidity

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Tabulka č. 27: Ukazatele zadluženosti před a po navýšení cen

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele zadluženosti	Před navýšením	Po navýšení
Celková zadluženost	80,92 %	64,80 %
Koeficient samofinancování	14,02 %	30,14 %
Úrokové krytí	5,44	53,26

Struktura zdrojů financování se díky zvýšení hospodářského výsledku a následnému snížení závazků změní. Celková zadluženost se sníží na 64,80 % a koeficient samofinancování zaznamená nárůst na 30,14 %. Podnik již nebude zatížen vysokou mírou zadlužení a zvýší se tím i věřitelské riziko, díky kterému si bude moci analyzovaný podnik zajistit lepší podmínky úvěru. Míru celkového zadlužení by bylo vhodné udržovat mezi 60 až 70 % z důvodu tzv. daňového štítu, kdy úroky z cizího kapitálu, které jsou součástí nákladů, snižují zisk a tím i daňové zatížení podniku.

Tabulka č. 28: Ukazatele rentability před a po navýšení cen

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele rentability	Před navýšením	Po navýšení
Rentabilita aktiv	1,77	17,89
Rentabilita vlastního kapitálu	12,61	59,35
Rentabilita tržeb	0,27	2,62

Zvýšení prodejních cen a s tím související zvýšení vlastního kapitálu, hospodářského výsledku před zdaněním, po zdanění a nárůst tržeb ovlivňuje také ukazatele rentability. Všechny ukazatele vykazují značné navýšení. Rentabilita aktiv zvýší svoji hodnotu z 1,77 na 17,89. Rentabilita vlastního kapitálu se navýší o 46,74 a tím se stane podnik zajímavějším pro různé akcionáře. Rentabilita tržeb zvedla svoji hodnotu o 2,35 na výslednou výši 2,62.

Jedná se o značný posun, díky kterému by podnik více profitoval, mohl by lépe splácet dluhy, možnost investování by se zvýšila a zároveň by stále měla nižší ceny než konkurence, tudíž obavy o přechod zákazníků ke konkurenci by se dalo téměř vyloučit. Podnik disponuje enormním množstvím zásob, jejichž obratovost je vysoká, a díky těmto faktům i 3procentní navýšení cen dokáže vyvolat velké změny k lepším výsledkům téměř ve všech ukazatelích.

3.3 Peněžní prostředky

Podnik disponuje poměrně malým množstvím peněžních prostředků. Jedním z důvodů mohou být nedobytné pohledávky nebo krátká doba obratu závazků. To znamená, že podnik splácí své závazky do pár dnů a nevytváří si tak žádný finanční fond (o tomto tématu bude pojednáno níže). Z výsledků finanční analýzy bylo zjištěno, že čisté pohotovostní prostředky i čistý peněžně pohledávkový fond vychází v záporných hodnotách. Podnik by tedy byl nucen k prodeji zásob, aby mohl případně splatit všechny své závazky. Je tedy žádané zvýšit příliv peněžních prostředků, nebo zvýšit pohledávky a současně hlídat jejich úhradu, ačkoliv je doba obratu pohledávek v přijatelné výši.

3.3.1 Řízení pohledávek

Prověření odběratelů, úrok z prodlení

Pro zlepšení tohoto problému je v první řadě zjištění finanční situace odběratelů, zda budou schopni splatit své závazky a zda se nevyskytují v insolvenčním rejstříku. Je dobré si prověřit odběratele v dalších databázích (www.justice.cz nebo ARES) obsahující informace o platební schopnosti podniku. Pokud by se objevil nepřiliš důvěryhodný odběratel, bylo by nevýhodné takovou zakázku přijmout, jelikož průměrně tvoří nedobytné pohledávky v roce 2019 3 309 tis. Kč, což je 13,7 % všech pohledávek

z obchodních vztahů. Ačkoliv doba obratu pohledávek je nízká, kvůli již zmíněným nedobytným pohledávkám by byly vhodné v první řadě pravidelné kontroly plateb, případně včasné zasílání upomínek. V případě neochoty spolupracovat ze strany dlužníka, by dalším krokem bylo soudní řízení vůči těmto odběratelům, současně s vymáháním úroku z prodlení, jehož výši stanovuje nařízení vlády č. 351/2013 Sb. Česká národní banka odvíjí úrokovou sazbu od výše reposazby pro daný rok. V tomto případě se jedná o 8procentních bodů navýšených o reposazbu 0,25 % vztahující se k 1.1.2021. Celková výše sazby se vyšplhá na 8,25 % p.a. Pokud by tak podnik učinil, měl by v momentě splacení závazku včetně úroků prostředky pro tvoření fondu, splacení části svých vlastních závazků, nebo vložení těchto prostředků do marketingové kampaně. Jelikož částka z úroku z prodlení není nijak vysoká, jednalo by se spíše o preventivní prvek.

$$\text{Úrok z prodlení} = \text{dlužná částka} * \frac{\text{úroková sazba v \%}}{100} * \frac{\text{počet dnů prodlení}}{365}$$

Vzorec č. 31: Úrok z prodlení

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 18)

Jako příklad bude provedena modelová situace:

Tabulka č. 29: Úrok z prodlení z pohledávek po splatnosti

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Hodnota pohledávek po splatnosti	3 309 000 Kč
Úroková sazba dle ČNB	8,25 % p.a.
Počet dnů po splatnosti	93 dnů
Úrok z prodlení	69 557 Kč
Konečná výše zaplacené pohledávky	3 378 557 Kč

Pokud by nastala situace, kdy odběratel nesplní svůj závazek do 93 dnů, ve kterých je započítána pětidenní toleranční lhůta (pět pracovních dnů), dlužník by zaplatil na úrocích 69 557 Kč.

Mironet.cz a.s. má dobré dlouhodobé vztahy s odběrateli, kteří splácí své závazky v průběhu pár dnů. Pokud by se jednalo o důležitého obchodního partnera, úrok z prodlení by se na něj nevztahoval. Tento návrh je spíše pojat jako opatření, jelikož v současné době kvůli pandemické situaci se může zhoršit finanční situace mnoha podniků.

Faktoring

V situaci, kdy by počet dnů po splatnosti byl na hranici 120 dnů, výhodné by bylo využití faktoringu, kterým se urychlí inkaso krátkodobých pohledávek. Jedná se o postoupení pohledávky. Od faktoringové společnosti Mironet.cz a.s. obdrží 80-90 % zálohy z ceny pohledávky a zbytek až po splacení celé částky dlužníkem. Cena za postoupení je nákladový úrok a faktoringový poplatek, který se vypočítává z hodnoty pohledávky.

Pro přehled jsou přiloženy vybrané bankovní instituce a jejich výše poplatků, přičemž obvyklý úrok se pohybuje na úrovni sazeb při poskytování krátkodobých úvěrů navýšených o sazbu 1M PRIBOR. V dubnu 2021 dle ČNB tato sazba činila 0,31 %.

Tabulka č. 30: Výše poplatku bankovních společností u faktoringu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle internetových stránek bank)

Společnost	Výše poplatku
ČSOB Factoring, a.s.	0,3 - 1,4 %
Factoring Raiffeisenbank, a.s.	0,1 - 1,5 %
Factoring KB, a.s.	0,1 - 0,8 %
Factoring České spořitelny, a.s.	0,3 - 1,5 %
UniCredit Factoring Czech Republic and Slovakia, a.s.	0,3 - 1,5 %

Z tabulky č. 30 lze vyčíst, že výše poplatku se pohybuje od 0,1 do 1,5 %. Záleží však na stanovených podmínkách ve smlouvě.

Tabulka č. 31: Modelový příklad faktoringu

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Hodnota pohledávky	3 309 000 Kč
Doba splatnosti	120 dnů
Faktoringový poplatek	0,60 %
Úrok	3,8 % p.a.
Záloha	80 %

V tomto modelovém příkladě by záloha faktoringové společnosti činila 80 % z 3 309 000 Kč, tedy 2 647 200 Kč. Poplatek v přibližně střední hodnotě 0,6 % z hodnoty pohledávky činí 19 854 Kč. Tuto částku Mironet.cz a.s. zaplatí za poskytnutí služby. V poslední řadě je nutná úhrada úroku ve výši 3,8 % p.a., který činí 41 340 Kč. Celkově Mironet.cz a.s.

zaplatí 61 194 Kč a v krátké době (záleží na smlouvě, obvykle to bývá pár dnů) získá již zmíněnou 80% zálohu. Zbylou část podnik inkasuje až po splacení částky dlužníkem.

Mironet.cz a.s. zaplatí na poplatcích a úrocích 1,85 % z celkové hodnoty pohledávky. Na druhou stranu může splatit část svých závazků, ze kterých plynou nákladové úroky, nebo je investovat jiným způsobem, který bude generovat zisk.

Tabulka č. 32: Změny při splacení pohledávek po splatnosti

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Změny v položkách	2015	2016	2017	2018	2019
Nedobytné pohledávky	3 437 Kč	7 778 Kč	7 453 Kč	5 377 Kč	3 309 Kč
Podíl v % z pohl. z obch. vztahů	18,87 %	32,04 %	24,82 %	20,91 %	13,71 %
Okamžitá likvidita před	0,20	0,23	0,17	0,04	0,05
Okamžitá likvidita po	0,23	0,27	0,22	0,08	0,08
Rozdíl likvidit	0,03	0,05	0,05	0,05	0,02
ČPP před	-82 274 Kč	-117 731 Kč	-120 040 Kč	-98 319 Kč	-96 448 Kč
ČPP po	-78 880 Kč	-110 050 Kč	-112 680 Kč	-93 009 Kč	-93 180 Kč
Rozdíl ČPP	3 394 Kč	7 681 Kč	7 360 Kč	5 310 Kč	3 268 Kč

V případě získání všech pohledávek po splatnosti snížených o poplatky a úroky faktoringové společnosti by se mírně zlepšila okamžitá likvidita o 0,02 až 0,05, kdy rok 2017 by díky tomuto zlepšení spadl do doporučených hodnot a čisté pohotové prostředky by se navýšily o hodnotu pohledávek po splatnosti. Zlepšil by se tedy i ukazatel ČPP.

3.3.2 Doba obratu závazků

Podnik nabírá hodnot 0,12 až 0,16 u doby obratu závazků, což značí dobré vztahy s dodavateli, každopádně kvůli předčasnému splácení závazků podnik strádá s peněžními prostředky, které zaplatí. Pro aktuální situaci podniku by bylo vhodné pozdější splacení závazků a případná domluva s dodavateli o splatnosti faktur. Podnik by získával peněžní prostředky od odběratelů a nemusel by si brát úvěr na splacení závazků.

ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo vypracování finanční analýzy a zhodnocení finanční situace ve vybrané společnosti Mironet.cz a.s. za použití určitých metod za sledované období 2015 až 2019. Jako podklad byly použity účetní výkazy společnosti. Na základě těchto výsledků bylo provedeno porovnání s benchmarkingovým partnerem a následně byly vypracovány návrhy, které by vedly ke zlepšení finanční situace analyzovaného podniku.

Práce je rozdělena do tří částí, jejíž první část je teoretická, v níž byly vymezeny pojmy, metody, ukazatele finanční analýzy, jejich doporučené hodnoty a SWOT analýza pomocí odborné literatury. S těmito ukazateli bylo následně pracováno v další části bakalářské práce.

Druhá část, tedy analytická, začíná představením analyzovaného podniku Mironet.cz a.s. a benchmarkingového partnera CZC.cz s.r.o., se kterým byly výsledky vybraných ukazatelů na základě teoretických poznatků porovnány. Zakončení této kapitoly tvoří SWOT analýza a souhrnné výsledky dosažené z již získaných výpočtů.

Z výsledků finanční analýzy vyplynulo, že ačkoliv podnik prosperuje a jeho vývoj čistého zisku má rostoucí tendenci, podnik tíží mnoho aspektů, kvůli kterým je zisková marže na minimální výši. Jedním z neefektivních ukazatelů jsou čisté pohotovové prostředky a čistý peněžně pohledávkový fond, který značí nemožnost tvorby finančního fondu z důvodu malého množství peněžních prostředků a pohledávek. S tímto problémem je spojena výše zásob a závazků, které jsou v tomto podniku enormní a tvoří téměř celou výši oběžných aktiv, respektive pasiv. SWOT analýza poté odhalila silné a slabé stránky, příležitosti a hrozby, které mohou podnik postihnout, nebo které již podnik postihují.

V poslední části byly představeny návrhy na zlepšení finanční situace Mironet.cz a.s., které byly vyvozeny z hrozeb SWOT analýzy a z celkových výsledků finanční analýzy. Návrhy byly zaměřeny především na téma marketing a prodej, zvýšení ziskové marže prostřednictvím navýšení cen produktů a zlepšení stavu peněžních prostředků. Současně byly znázorněny dopady případných návrhů.

Jsem přesvědčena, že mnoho z těchto návrhů by bylo pro daný podnik užitečných a realizovatelných. Návrhy nejsou z velké části časově ani finančně náročné. Při aktuální

pandemické situaci nezáleží pouze na analyzovaném podniku a jejich snaze o vývoj a udržení se na trhu, ale i na vnějších faktorech ovlivňujících trh, jako je ekonomická krize nebo vývoj konkurence, který může být pandemií ohrožený více než Mironet.cz a.s.

BIBLIOGRAFIE

- (1) KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.
- (2) RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. Praha: Grada, 2012. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-4047-8.
- (3) KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.
- (4) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.
- (5) KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.
- (6) BARTOŠ, Vojtěch. *Finanční analýza a plánování: (přednášky)*. Brno: VUT v Brně, Fakulta podnikatelská, 2019.
- (7) ŠAFROVÁ DRÁŠILOVÁ, Alena. *Základy úspěšného podnikání: průvodce začínajícího podnikatele*. Praha: Grada, 2019. ISBN 978-80-271-2182-3.
- (8) REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6.
- (9) KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. ISBN 978-807-3806-460.
- (10) MULAČOVÁ, Věra a Petr MULAČ. *Obchodní podnikání ve 21. století*. Praha: Grada, 2013. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-4780-4.

- (11) JADVIŠČÁK, Daniel: *Ukazatelé zadluženosti: Finanční analýza* [online]. 2011 [cit. 2020-11-23]. Dostupné z: <https://financni-analyza.webnode.cz/ukazatele-zadluzenosti/>
- (12) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN ISBN978-80-251-3386-6.
- (13) *SWOT analýza - ManagementMania.com* [online]. 2011 [cit. 2021-03-12]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/swot-analyza>
- (14) *Veřejný rejstřík a sbírka listin: Sbírk listin Mironet.cz a.s.* [online]. © 2012-2015 [cit. 2020-11-23]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=334356>
- (15) *Mironet.cz - internetový obchod: O společnosti* [online]. © Mironet.cz a.s., 2020 [cit. 2021-03-02]. Dostupné z: <https://www.mironet.cz/info/o-nas/o-spolecnosti+kc56/>
- (16) *Veřejný rejstřík a sbírka listin: Sbírk listin CZC.cz s.r.o.* [online]. © 2012-2015 [cit. 2020-11-23]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=499941>
- (17) Pavel Mezihorák: *Proč pro Vás Facebook PPC kampaň pravděpodobně není vhodná?* [online]. [cit. 2021-03-28]. Dostupné z: <https://www.mezihorak.cz/ppc-facebook>
- (18) *Výpočtový vzorec úroků z prodlení | epravo.cz. EPRAVO.CZ – Váš průvodce právem - Sbírk zákonů, judikatura, právo* [online]. [cit. 2021-03-23]. Dostupné z: <https://www.epravo.cz/top/clanky/vypoctovy-vzorec-uroku-z-prodleni-81710.html>

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec č. 1: Absolutní změna.....	15
Vzorec č. 2: Relativní změna.....	15
Vzorec č. 3: ČPK manažerský přístup	17
Vzorec č. 4: ČPK investorský přístup.....	17
Vzorec č. 5: Čisté pohotové prostředky	17
Vzorec č. 6: Čistý peněžně pohledávkový fond	17
Vzorec č. 7: Obecný tvar likvidity.....	18
Vzorec č. 8: Okamžitá likvidita	19
Vzorec č. 9: Pohotová likvidita.....	19
Vzorec č. 10: Běžná likvidita.....	20
Vzorec č. 11: Obrat celkových aktiv	20
Vzorec č. 12: Obrat stálých aktiv.....	21
Vzorec č. 13: Doba obratu závazků	21
Vzorec č. 14: Doba obratu pohledávek.....	21
Vzorec č. 15: Obrat zásob.....	22
Vzorec č. 16: Doba obratu zásob	22
Vzorec č. 17: Definování zisku.....	23
Vzorec č. 18: Rentabilita aktiv	23
Vzorec č. 19: Rentabilita vlastního kapitálu	23
Vzorec č. 20: Rentabilita investovaného kapitálu	24
Vzorec č. 21: Rentabilita tržeb	24
Vzorec č. 22: Celková zadluženost.....	24
Vzorec č. 23: Koeficient samofinancování.....	25
Vzorec č. 24: Doba splácení dluhů	25
Vzorec č. 25: Úrokové krytí	25
Vzorec č. 26: Nákladovost výnosů	26
Vzorec č. 27: Vázanost zásob na výnosy.....	26
Vzorec č. 28: Indikátor bonity	27
Vzorec č. 29: Altmanův index finančního zdraví.....	28
Vzorec č. 30: Index IN05.....	28

Vzorec č. 31: Úrok z prodlení.....	71
------------------------------------	----

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1: Stupnice indikátoru bonity	27
Obrázek č. 2: Logo společnosti Mironet.cz a.s.	30
Obrázek č. 3: Logo CZC.cz s.r.o.	32

SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1: Struktura aktiv	37
Graf č. 2: Struktura oběžných aktiv	38
Graf č. 3: Struktura pasiv	39
Graf č. 4: Vývoj čistého pracovního kapitálu	42
Graf č. 5: Vývoj ziskové marže	47
Graf č. 6: Indikátor bonity	50
Graf č. 7: Altmanův model	52
Graf č. 8: Index IN05	53
Graf č. 9: Vývoj ziskové a obchodní marže.....	64
Graf č. 10: Struktura pasiv	67
Graf č. 11: Změny ukazatelů likvidity	69

SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1: Horizontální analýza aktiv	33
Tabulka č. 2: Horizontální analýza pasiv.....	35
Tabulka č. 3: Vertikální analýza aktiv	36
Tabulka č. 4: Vertikální analýza pasiv.....	39
Tabulka č. 5: Horizontální analýza VZZ	40
Tabulka č. 6: Analýza rozdílových ukazatelů.....	41
Tabulka č. 7: Ukazatele likvidity	43
Tabulka č. 8: Ukazatele aktivity	44
Tabulka č. 9: Ukazatele rentability	45
Tabulka č. 10: Ukazatele zadluženosti	47
Tabulka č. 11: Provozní ukazatele	49
Tabulka č. 12: Indikátor bonity.....	50
Tabulka č. 13: Altmanův model	51
Tabulka č. 14: Index IN05	53
Tabulka č. 15: SWOT analýza.....	54
Tabulka č. 16: Náklady na výdej 75 % věrnostních karet	61
Tabulka č. 17: Náklady na poukazy.....	62
Tabulka č. 18: Výnosy z poukazů.....	62
Tabulka č. 19: Výpočet obchodní marže při aplikaci poukazů.....	62
Tabulka č. 20: Porovnání cen produktů v Kč	65
Tabulka č. 21: Porovnání cen produktů oproti Mironetu v %	65
Tabulka č. 22: Výpočty a změny při navýšení tržeb.....	66
Tabulka č. 23: Změny výsledků hospodaření před a po navýšení cen	66
Tabulka č. 24: Změny pasiv před a po navýšení cen	67
Tabulka č. 25: Rozdílové ukazatele před a po navýšení cen	68
Tabulka č. 26: Ukazatele likvidity před a po navýšení cen	68
Tabulka č. 27: Ukazatele zadluženosti před a po navýšení cen.....	69
Tabulka č. 28: Ukazatele rentability před a po navýšení cen	69
Tabulka č. 29: Úrok z prodlení z pohledávek po splatnosti.....	71
Tabulka č. 30: Výše poplatku bankovních společností u faktoringu	72

Tabulka č. 31: Modelový příklad faktoringu	72
Tabulka č. 32: Změny při splacení pohledávek po splatnosti.....	73

SEZNAM SCHÉMAT

Schéma č. 1: Nejvýznamnější rozdílové ukazatele.....	16
Schéma č. 2: Nejčastější poměrové ukazatele	18
Schéma č. 3: Přehled prodejen a poboček 2019	31

PŘÍLOHY

Příloha č. 1: Aktiva podniku Mironet.cz a.s.	I
Příloha č. 2: Pasiva podniku Mironet.cz a.s.	II
Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztrát podniku Mironet.cz a.s.	III

Příloha č. 1: Aktiva podniku Mironet.cz a.s.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 14)

Aktiva (v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
AKTIVA CELKEM	233 430	186 835	188 921	147 239	174 464
Stálá aktiva	101 628	3 984	2 943	2 084	3 559
Dlouhodobý nehmotný majetek	98 399	0	0	0	860
Ocenitelná práva	98 399	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	3 229	3 984	2 943	2 084	2 699
Hmotné movité věci a jejich soubory	3 229	3 984	2 943	2 084	2 084
Oběžná aktiva	131 802	182 851	185 978	141 841	170 365
Zásoby	84 285	115 162	106 736	86 492	111 870
Zboží	84 285	115 162	106 736	86 492	111 870
Pohledávky	24 067	29 186	51 390	51 133	51 311
Krátkodobé pohledávky	24 067	29 186	51 390	51 133	51 311
Pohledávky z obchodních vztahů	18 213	24 279	30 034	25 714	24 131
Pohledávky – ostatní	5 854	4 907	21 356	25 419	27 181
Stát - daňové pohledávky	1 295	1 779	1 092	1 027	1 176
Krátkodobé poskytnuté zálohy	2 989	2 227	10 311	21 867	15 925
Jiné pohledávky	1 570	901	9 953	2 525	10 080
Peněžní prostředky	23 450	38 503	27 852	4 216	7 183
Peněžní prostředky v pokladně	5 532	2 567	3 542	3 257	3 427
Peněžní prostředky na účtech	17 918	35 936	24 310	959	3 757
Časové rozlišení aktiv	0	0	0	3 314	540
Příjmy příštích období	0	0	0	3 314	540

Příloha č. 2: Pasiva podniku Mironet.cz a.s.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 14)

Pasiva (v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
PASIVA CELKEM	233 430	186 835	188 921	147 239	174 464
Vlastní kapitál	114 230	16 778	18 358	21 373	24 458
Základní kapitál	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
Základní kapitál	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
Kapitálové fondy	98 399	0	0	0	0
Ostatní kapitálové fondy	98 399	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	12 901	13 829	14 736	16 359	19 737
Nerozdělený zisk min. let (+/-)	12 901	13 829	14 736	16 359	19 737
Výsledek hospodaření běžného úč. období	930	949	1 622	3 014	3 085
Cizí zdroje	118 703	170 057	161 731	117 039	141 178
Rezervy	0	0	0	0	2 500
Závazky	118 703	170 057	161 731	117 039	138 678
Krátkodobé závazky	118 703	170 057	161 731	117 039	138 678
Krátkodobé přijaté zálohy	222	1 638	2 661	2 737	2 975
Závazky z obchodních vztahů	92 169	123 780	109 555	74 387	104 557
Krátkodobé finanční výpomoci	18 810	23 737	18 717	18 674	18 636
Závazky – ostatní	7 502	20 902	30 798	21 241	12 509
Závazky ke společníkům	6 520	6 520	9 020	9 020	6 520
Závazky k zaměstnancům	620	705	-8	0	0
Stát - daňové závazky a dotace	80	1 721	3 020	2 162	4 956
Dohadné účty pasivní	0	468	0	-539	-928
Jiné závazky	282	11 488	18 766	10 598	1 961
Časové rozlišení pasiv	497	0	8 832	8 827	8 827
Výdaje příštích období	0	0	0	-5	-5
Výnosy příštích období	497	0	8 832	8 832	8 832

Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztrát podniku Mironet.cz a.s.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 14)

Výkaz zisku a ztrát (v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	23 837	23 489	25 225	26 880	23 466
Tržby za prodej zboží	983 063	1 034 868	1 102 269	866 492	1 133 689
Obchodní marže	24 865	18 107	28 614	26 146	48 737
Výkonová spotřeba	996 645	1 059 153	1 127 728	894 400	1 155 785
Náklady vynaložené na prodané zboží	958 198	1 016 761	1 073 655	840 346	1 084 952
Spotřeba materiálu a energie	6 578	9 002	9 145	7 729	6 085
Služby	31 869	33 390	44 928	46 325	64 748
Osobní náklady	12 916	10 976	14 942	10 644	6 145
Mzdové náklady	9 987	8 515	11 411	9 179	4 980
Náklady na soc. zab., zdrav. pojištění a ost.	2 808	2 370	3 531	1 465	1 165
Náklady na soc. zab. a zdrav. Pojištění	2 687	2 279	3 132	1 313	1 088
Ostatní náklady	121	91	400	151	77
Úpravy hodnot v provozní oblasti	690	1 154	1 190	1 126	1 130
Úpravy hodnot dl. nehm. a hm. majetku - trvalé	690	1 154	1 190	1 126	1 130
Ostatní provozní výnosy	6 579	17 115	22 457	19 176	16 668
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	288	0	1 116	0	3
Jiné provozní výnosy	6 291	17 115	21 341	19 176	16 664
Ostatní provozní náklady	679	367	2 969	625	3 304
ZC prodaného dlouh. Majetku	206	0	1 091	6	0
Daně a poplatky	268	76	155	76	96
Rezervy v provozní oblasti a komplex. nákl.	0	0	0	0	2 500
Jiné provozní náklady	205	291	1 723	543	708
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	2 549	3 822	3 122	5 753	7 459
Výnosové úroky a podobné výnosy	2	1	1	1	0
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	2	1	1	1	0
Nákladové úroky a podobné náklady	303	271	270	502	726
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	303	271	270	502	726
Ostatní finanční výnosy	1 274	119	646	319	564
Ostatní finanční náklady	2 302	2 368	1 355	1 677	3 346
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-1 329	-2 519	-978	-1 859	-3 508
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	1 288	1 303	2 144	3 894	3 950
Daň z příjmů	298	354	522	880	865
Daň z příjmů splatná	298	354	522	880	865
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	922	949	1 622	3 014	3 085
Mimořádný výsledek hospodaření	8	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období	930	949	1 622	3 014	3 085
Čistý obrát za účetní období	1 014 755	1 075 592	1 150 598	912 868	1 174 386